

Trading des devises ou « Foreign exchange » (Forex)

1. FOREX – APERCU

Les devises ou le forex peuvent être traités soit comme contrat spot forex ou comme contrat CFD forex. Dans les deux cas, il s'agit d'un contrat standardisé entre l'investisseur et l'émetteur. Les différences entre un contrat spot forex et un contrat CFD forex sont peu importantes. Ces différences seront évoquées plus loin dans ce document. La valeur sous-jacente d'un contrat forex est toujours une paire de devises comme par exemple EUR/USD¹, GBP/USD ou EUR/CHF. Au sujet d'une paire de devises, on parle de la première « jambe » (p.ex. l'EUR dans EUR/USD) et de la seconde « jambe » (p.ex. l'USD dans EUR/USD).

Les contrats forex représentent des quantités fixes. Il existe des contrats **standards** (100.000), des contrats **mini** (10.000) et des contrats **micro** (1.000). Les quantités fixes se rapportent toujours à la première jambe. Un contrat standard EUR/USD concerne donc l'échange de 100.000 EUR contre l'équivalent en USD. Un contrat mini EUR/USD concerne l'échange de 10.000 EUR contre l'équivalent en USD. Un contrat micro EUR/USD concerne l'échange de 1.000 EUR contre l'équivalent en USD.

Les contrats forex donnent la possibilité à l'investisseur de prendre une position sur l'évolution du prix d'une paire forex, aussi appelé cours de change. Le cours de change peut monter ou descendre. Si l'investisseur pense que le cours de change va monter, alors il ouvre une position « longue² » au moyen d'un ordre d'achat. Si l'investisseur pense que le cours de change va baisser, alors il ouvre une position « short sell³ » au moyen d'un ordre de vente. Une position longue est obtenue par l'achat d'un contrat forex. Cette position longue est fermée par la revente de ce contrat forex. Une position short est obtenue par la vente d'un contrat forex. Cette position short est fermée par le rachat de ce contrat forex. Il n'est pas possible d'échanger effectivement de l'argent d'une devise vers une autre au moyen de contrats forex.

Les contrats forex autorisent un effet de levier. L'investisseur peut, s'il le désire, traiter un contrat forex sans avoir sur son compte la valeur totale de ce contrat. L'investisseur doit cependant toujours conserver sur son compte une couverture minimale. Cette couverture minimale s'appelle la marge.

¹ Voir *Abréviations des monnaies nationales* dans ce document pour un aperçu des abréviations utilisées.

² L'achat d'une position avec l'objectif qu'elle sera plus chère dans le futur pour la revendre avec un gain.

³ La vente d'une position avec l'objectif qu'elle sera moins chère dans le futur pour la racheter avec un gain.

Coûts

Lorsqu'un investisseur traite un contrat forex, il n'y a pas de commissions comptabilisées. Le coût de la transaction se situe dans la fourchette de prix appelée « spread » dans le jargon forex. La fourchette de prix est la différence entre le prix d'achat et le prix de vente du courtier. Ces prix sont aussi appelés l'offre et la demande.

Si une position forex est conservée plus d'un jour, il peut aussi survenir des frais de financement ou d'intérêts.

Conditions

Les investisseurs qui souhaitent ouvrir une position doivent fournir, en dehors des documents d'identifications nécessaires, une copie signée des documents suivants : (i) la demande d'ouverture de compte (avec une réponse à chaque question en rapport avec notre obligation d'être en conformité avec la procédure « connaître son client ») ; (ii) les conditions générales et ; (iii) l'information sur le risque. De plus, les investisseurs doivent d'abord alimenter leur compte avec un premier versement minimum de 2.500 EUR. Les investisseurs peuvent ouvrir à tout moment des positions forex à la condition qu'ils aient assez de cash sur leur compte et qu'ils respectent les conditions générales, la déclaration de risque et les règles de trading.

Les conditions générales et la déclaration de risque peuvent être consultées ici:

www.whselfinvest.com/docs/BEstd-fxcfd-fr.pdf

Les règles de trading peuvent être consultées ici:

www.whselfinvest.com/docs/faq11-CFDs-trading-regulations-fr.pdf

Effet de levier et marges

Les contrats forex offrent la possibilité éventuelle d'être traités avec un effet de levier. **L'effet de levier** donne la possibilité d'ouvrir une position forex, sans pour autant avoir la valeur totale de la position en cash sur le compte. L'investisseur peut donc prendre des positions plus grandes que le solde de son compte. Il s'en suit que l'investisseur peut, dans certaines circonstances, perdre plus que le solde disponible sur son compte. Si le compte présente un solde négatif, cela équivaut à une dette de l'investisseur envers le courtier. Cette dette doit être acquittée immédiatement.

La marge correspond au solde minimum exigé sur le compte pour pouvoir ouvrir une position. La marge est exprimée en pourcentage (%) de la valeur totale du contrat forex. La marge pour les positions conservées au-delà de la nuit (la marge overnight) est la même que celle demandée pour les positions qui ne sont conservées que durant la journée (la marge intraday). La marge

pour les positions conservées pendant le week-end est la même que la marge appliquée pendant les jours de la semaine.

Exemple:

La marge requise sur EUR/USD est 1%. Un investisseur voulant ouvrir une position d'une valeur de 5.000 EUR doit avoir au minimum 50 EUR (1%) sur son compte. Si l'investisseur a 5.000 EUR sur son compte, il n'utilise pas d'effet de levier. Si l'investisseur a 2.500 EUR sur son compte, il utilise un effet de levier de 2.

Important: La décision de travailler ou de ne pas travailler avec un effet de levier appartient entièrement à l'investisseur lui-même. Ce n'est pas une obligation. Si l'investisseur a 5.000 EUR sur son compte, et s'il achète cinq contrats micro représentant une valeur totale de 5.000 EUR, alors l'investisseur n'applique pas d'effet de levier à son compte. Si l'investisseur a 5.000 EUR sur son compte, et s'il achète un contrat mini représentant une valeur de 10.000 EUR, alors l'investisseur applique un effet de levier de 2 à son compte.

L'utilisation éventuelle et la taille de l'effet de levier est donc totalement au choix de l'investisseur. Le courtier détermine cependant pour chaque contrat forex l'effet de levier maximum que l'investisseur peut appliquer. Ceci est fait par le courtier en imposant une marge plus ou moins importante.

Les marges requises peuvent être consultées dans les tableaux des instruments:

http://www.whselfinvest.com/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=6

La plateforme de trading indique aussi quelle est la marge qui est exigée pour l'ouverture d'une position. Si la marge n'est pas présente sur le compte, alors l'ordre par lequel l'investisseur aurait voulu ouvrir une position sera rejeté.

Facteurs de risque

Les contrats forex ne sont pas adaptés à tous les investisseurs. L'effet de levier implique que cet instrument financier peut être sujet à de fortes variations de valeur. Une petite variation des cours peut provoquer proportionnellement une grande variation de la valeur de la position. Cela peut être un avantage pour l'investisseur, mais peut tout aussi bien tourner à son désavantage.

Un investisseur qui applique un effet de levier peut, à court terme, être amené à prévoir d'apporter de la marge supplémentaire s'il veut éviter une liquidation de ses positions. Si le versement complémentaire de marge n'arrive pas à temps, ou si le marché continue à influencer négativement les positions, celles-ci peuvent être fermées au prix du marché, indépendamment

du fait que cette clôture provoque un gain ou une perte par rapport au prix d'ouverture de ces positions.

Traiter les contrats forex peut conduire à la perte totale du capital investi. Il est même possible que traiter les contrats forex avec un effet de levier conduise à un solde négatif sur le compte, dans le cas où l'investisseur décide d'appliquer un effet de levier. Si un investisseur traite des contrats forex, sa responsabilité n'est donc pas limitée à la marge intraday ou à la valeur du compte. Sa responsabilité s'étend à toutes les pertes qui peuvent survenir sur son compte.

Les contrats forex ne sont pas des instruments financiers qui garantissent un rendement minimum.

Les contrats forex ne sont pas des instruments financiers qui garantissent le capital investi.

Caractéristiques spécifiques des contrats forex

Rendement	Le rendement des contrats forex dépend du cours de change de la paire de devises sous-jacente au moment de l'ouverture et de la clôture de la position, de la fourchette de prix (spread) et éventuellement du coût financier ou de l'intérêt.
Devise	Les contrats forex cotent dans la devise de la seconde jambe. P.ex. si l'EUR/USD cote 1,3500, cela signifie que 1 EUR vaut 1,3500 USD. Les gains et pertes sont aussi exprimés dans la devise de la seconde jambe.
Cotation	Le trading des devises ne se passe pas via une bourse. Les contrats forex sont traités en tant que contrats « OTC » (Over The Counter). Ils sont donc seulement traités entre les parties.
Taille	Les contrats forex sont traités en quantité standard (100.000), mini (10.000) ou micro (1.000), ou en multiple de ces quantités.
Non transférable	Les contrats forex sont des contrats entre l'investisseur et l'émetteur. L'investisseur ne peut donc acheter ou vendre son contrat qu'à l'émetteur.
Cours	Les cours d'offre et de demande de l'émetteur sont basés sur les cours d'offre et de demande de grandes banques du marché mondial. C'est l'émetteur qui détermine la fourchette de prix qu'il donne à son contrat forex.
Expiration	Les contrats forex n'ont pas de date d'expiration.
Caractère non-optionnel	Les contrats forex n'ont pas de caractère optionnel comme en ont les warrants ou les options. Il n'y a pas d'effet accélérateur sur le gain ou la perte d'une position ouverte. Il n'y a pas d'érosion de la valeur du contrat en fonction du temps (valeur temps).

Fiscalité

Il incombe à l'investisseur de consulter son conseiller fiscal afin de déterminer quel régime fiscal lui est applicable en matière de négociation des devises.

Facteurs de risque liés aux institutions financières

L'insolvabilité de la société WH Selfinvest ne devrait pas entraîner de perte de valeur des contrats forex. La valeur d'un contrat forex est liée à la valeur de la paire de devises sous-jacente. L'insolvabilité de la société ne provoquerait pas d'interruption de cotation et n'empêcherait pas la clôture de positions. La société WH SelfInvest accepte les ordres et les transmet à un fournisseur de contrats et de cotations, GFT Global Markets UK Ltd., Canary Wharf, 34th Floor, 25 Canada Square, London E14 5LQ. Une insolvabilité de cette société pourrait mener à une interruption des cotations ou à une interruption de l'émission ou de l'annulation d'ordres. Les cours des contrats forex sont établis en sélectionnant un cours d'offre et de demande parmi les cours d'offre et de demande proposés par 15 banques majeures. En comparaison avec la majorité des courtiers en devises, c'est un très grand nombre de banques. Dans des circonstances extrêmes comme la guerre ou le terrorisme, il serait possible qu'une partie de ces banques majeures ne cotent plus ou bien proposent des cotations avec un très grand écart entre l'offre et la demande (spreads).

Les courtiers doivent ségréguer les avoirs clients de leurs propres avoirs. Ils doivent de ce fait déposer les avoirs clients dans une banque. Dans le cas de la société WH SelfInvest, le choix de la banque de dépôt est déterminé en fonction de la localisation du bureau, ou de la succursale (Belgique: Belfius; Luxembourg: BIL; France: CCL; Allemagne: Deutsche PostBank). En ce qui concerne la société GFT Global Markets UK, les banques dépositaires sont Barclays Bank et JP Morgan Chase. Les avoirs clients sont répartis au sein de ces institutions. Une insolvabilité de ces banques dépositaires pourrait mener éventuellement à un blocage des transferts, une perte d'argent potentielle, à une interruption des cotations ou encore à une interruption de l'émission ou de l'annulation d'ordres.

Abréviations des monnaies nationales

Pour des raisons de simplification, l'industrie du forex utilise une abréviation standardisée composée de trois lettres pour chaque devise. La liste ci-dessous donne un aperçu des abréviations des devises les plus connues, ainsi que leur pays d'origine.

AED	: Emirats Arabes Unis, Dirham
AUD	: Australie, Dollar
CAD	: Canada, Dollar
CHF	: Suisse, Franc
CZK	: République Tchèque, Couronne
DKK	: Danemark, Couronne
EUR	: Europe (Zone Euro), Euro
GBP	: Grande-Bretagne, Livre Sterling
HUF	: Hongrie, Forint
ILS	: Israël, Shekel
JPY	: Japon, Yen
KRW	: Corée du Sud, Won
KWD	: Koweït, Dinar
MXN	: Mexique, Peso
NOK	: Norvège, Couronne
NZD	: Nouvelle-Zélande, Dollar
PLN	: Pologne, Zloty
RON	: Roumanie, Leu
SAR	: Arabie Saoudite, Riyal
SEK	: Suède, Couronne
SGD	: Singapour, Dollar
THB	: Thaïlande, Baht
TRY	: Turquie, Lira
USD	: Etats-Unis, Dollar
ZAR	: Afrique du Sud, Rand

2. L'INSTRUMENT FINANCIER FOREX EN DETAIL

Ce chapitre donne des informations détaillées au sujet des contrats forex, leur contexte légal, ainsi qu'un aperçu des coûts associés. Des exemples détaillés sont donnés, aussi bien sur des positions longues que shorts. Le chapitre est clôturé sur quelques mentions qui concernent l'utilisation du forex.

2.1. Environnement légal

La directive 2004/39/CE du Parlement Européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers décrit, dans la Partie C *Les Instruments financiers*, les instruments financiers qui peuvent être librement offerts dans l'Union Européenne. Le point 4 de cette courte liste donne le détail des « contrats d'option, contrats à terme, contrats d'échange, accords de taux futurs et tous autres contrats dérivés relatifs à des valeurs mobilières, des monnaies, des taux d'intérêt ou des rendements ou autres instruments dérivés, indices financiers ou mesures financières qui peuvent être réglés par une livraison physique ou en espèces ». Au sujet des contrats spot forex et des contrats CFD forex, il en va plus précisément de swaps afférents à des devises qui peuvent être débouclés au comptant.

2.2. L'utilisation du forex

Un contrat forex est un contrat standardisé entre l'investisseur et l'émetteur du contrat. Ce contrat est afférent à une paire de devises, c.-à-d. à la valeur relative entre deux monnaies différentes comme par exemple EUR/USD, GBP/USD ou CHF/EUR. Au sujet d'une paire de devises, on parle de la première « jambe » (p.ex. l'EUR dans EUR/USD) et de la seconde « jambe » (p.ex. l'USD dans EUR/USD).

Avec un contrat forex, l'investisseur peut traiter sur une paire de devises sous-jacente sans posséder effectivement les monnaies individuelles. En ouvrant une position, l'investisseur peut acheter virtuellement la valeur sous-jacente, éventuellement sans payer la somme totale. L'investisseur doit cependant toujours maintenir une couverture minimale sur son compte. Cette couverture s'appelle la marge.

L'« ouverture » de la position indique l'entrée dans un contrat forex et la « clôture » de la position indique la sortie du contrat forex. Quand l'investisseur clôture une position, il reçoit ou il paie donc la différence entre (i) le prix du marché du contrat forex au moment de la clôture et (ii) le prix du marché du contrat forex au moment de l'ouverture.

Les contrats forex représentent des quantités standardisées, ou des multiples de celles-ci. Les quantités varient d'un courtier à l'autre. WH SelfInvest offre des contrats **standards** (100.000), des contrats **minis** (10.000) ainsi que des contrats **micros** (1.000). Les quantités standardisées s'appliquent à la devise de la première jambe.

Exemples:

Un contrat standard EUR/USD concerne l'échange de 100.000 EUR contre son équivalent en USD. Un contrat mini GBP/USD concerne l'échange de 10.000 GBP contre son équivalent en USD. Un contrat micro CHF/EUR concerne l'échange de 1.000 CHF contre son équivalent en EUR.

Les prix des contrats forex ont généralement 4 ou 2 décimales. Le nombre de décimales varie d'une paire de devises à l'autre. On appelle « pip » la dernière décimale. Il existe aussi des pips fractionnels. Les pips fractionnels seront abordés dans la section *La fourchette de prix (spread)*.

Pour les contrats à 4 décimales, la valeur d'un pip est de 10 (contrat standard), 1 (contrat mini) ou 0,1 (contrat micro). Pour les contrats à 2 décimales, la valeur d'un pip est 1.000 (contrat standard), 100 (contrat mini) et 10 (contrat micro).

Exemple:

Le cours de l'EUR/USD cote avec 4 décimales. L'investisseur qui a une position ouverte sur un contrat standard et qui gagne 1 pip gagne donc 10 USD. L'investisseur ayant un mini contrat gagne 1 USD. L'investisseur ayant un micro contrat gagne 0,1 USD.

Exemple:

Le cours de l'USD/JPY cote avec 2 décimales. L'investisseur qui a une position ouverte sur un contrat standard et qui perd 1 pip perd donc 1000 JPY. L'investisseur ayant un mini contrat perd 100 JPY. L'investisseur ayant un micro contrat perd 10 JPY.

Les contrats forex n'ont pas de caractère optionnel comme en ont les warrants ou les options. En effet, la valeur d'un contrat forex ne connaît pas d'effet d'accélération. Comme les contrats forex n'ont pas de date d'expiration, leur valeur ne connaît pas d'érosion au cours du temps (la composante valeur « temps » des options et des warrants).

- Ouvrir une position forex

Une position est ouverte en plaçant soit un ordre d'achat, soit un ordre de vente. Un ordre d'achat résulte en une position « longue ». Un ordre de vente résulte en une position « short sell ». L'investisseur achète la paire de devises car il s'attend à une hausse des cours. L'investisseur vend la paire de devises car il s'attend à une baisse des cours.

- Fermer une position forex

Une position est fermée en plaçant l'ordre opposé. Pour fermer une position forex que l'investisseur a achetée, il place un ordre de vente. Pour fermer une position forex que l'investisseur a vendue short, il place un ordre d'achat.

- Conserver une position forex

L'investisseur choisi lui-même combien de temps il souhaite conserver sa position forex. Il n'y a pas de durée minimum ou maximum. Il n'y a pas d'expiration. Pour conserver une position de façon illimitée, l'investisseur doit toujours conserver la couverture exigée (marge) sur son compte. Vous trouverez plus d'informations à ce sujet dans le paragraphe *Marges et effet de levier*.

En achetant en ou en vendant un contrat forex, l'investisseur n'a ni le droit ni le devoir d'acheter, de vendre, de délivrer ou de prendre possession des monnaies sous-jacentes. Il n'est donc pas possible d'échanger effectivement une monnaie contre une autre par le biais d'un contrat forex.

2.3. Coûts et revenus

Des coûts sont liés à la négociation de contrats forex. Ces coûts se composent de:

- La fourchette de prix (spread).
- Un coût financier (Remarque: il est possible que l'investisseur perçoive un revenu financier).

2.3.1. La fourchette de prix (spread)

La fourchette de prix (spread) indique la différence entre le cours d'offre et le cours de demande. Le cours d'offre est le cours auquel le courtier propose à l'investisseur de vendre. Le cours de demande est le cours auquel le courtier propose à l'investisseur d'acheter.

Exemple:

Le courtier montre à l'investisseur une fourchette de prix EUR/USD de 1,3550 – 1,3551 USD.

L'investisseur a deux possibilités:

- Acheter à 1,3551 USD

ou

- Vendre à 1,3550 USD.

La fourchette de prix (spread) n'est pas une commission comptabilisée en cash, mais elle est quand même un coût réel.

Exemple:

Aussitôt que l'investisseur achète la position ci-dessus au cours de demande de 1,3551 USD, elle est logiquement et immédiatement valorisée au cours d'offre de 1,3550 USD. Ceci est une perte papier. C'est seulement dans le cas où la fourchette monte vers 1,3551 – 1,3552 USD que l'investisseur peut revendre sa position à 1,3551 USD.

Lors du choix d'un courtier, l'investisseur doit donc être très attentif à la fourchette de prix que le courtier applique. Et il ne faut pas seulement regarder la plus petite fourchette de prix, mais il faut aussi éventuellement s'intéresser à la plus grande fourchette de prix possible, ainsi qu'aux règles que le courtier applique pour faire varier sa fourchette de prix.

Exemple:

Le courtier A montre un prix pour l'EUR/USD de 1,3550 – 1,3551 USD.

Le courtier B montre un prix pour l'EUR/USD de 1,3549 - 1,3551 USD.

La fourchette de prix du courtier B est donc plus grande d'1 pip. L'investisseur A achète au courtier A à 1,3551 USD. L'investisseur B achète au courtier B aussi à 1,3551 USD.

Pour pouvoir vendre sans perte, l'investisseur A doit voir le cours monter de 1,3550 – 1,3551 USD vers 1,3551 – 1,3552 USD. Soit une augmentation de 0,007%. Pour l'investisseur B le cours doit monter de 1,3549 - 1,3551 USD vers 1,3551 – 1,3553 USD. Soit une augmentation de 0,015%. Donc plus la fourchette de prix est grande, plus le cours doit monter pour que l'investisseur retrouve son point d'équilibre neutre. Plus le cours doit monter, plus la probabilité de gain est petite, et donc plus le gain est aussi réduit.

Les **pips fractionnels** représentent 1/10 d'un pip. Il s'agit donc d'une décimale en plus dans le cours du forex. Cette décimale supplémentaire permet de placer son stop ou sa limite de manière plus précise. Tous les brokers de Forex n'ont pas le savoir-faire requis pour proposer ces pips fractionnels. La présence de ces pips fractionnels est donc un gage de qualité.

Exemple:

Imaginons que l'écart de fourchette sur l'EUR/USD soit de 1 pip, par ex. 1,3505 – 1,3506. En pips fractionnels cette cotation serait : 1,35051 – 1,35061 ou 1,35052 – 1,35062, etc.

Remarque: bien que WH SelfInvest offre des cotations en pips fractionnels, les exemples dans ce document utilisent des pips ordinaires pour plus de lisibilité.

Les cours des contrats forex sont établis en sélectionnant d'un cours d'achat et un cours de vente parmi les cours d'achat et de vente de 15 banques majeures. En comparaison avec la majorité des brokers forex, c'est un très grand nombre de banques d'importance mondiale. Il existe d'autres techniques pour proposer des cours forex. Les investisseurs intéressés peuvent en apprendre plus dans ce guide du trading gratuit:

<http://www.whselfinvest.com/fr/gids.php?prod=CFD>

2.3.2. Les coûts (ou revenus) financiers

Le coût (ou revenu) financier fait référence à la possibilité pour l'investisseur de porter des frais ou de recevoir un gain dans le cas où il garderait une position forex une nuit ou plus. Les frais financiers applicables sur certaines positions forex pèsent sur le rendement.

Le forex cote en continu du dimanche soir au vendredi soir. Il appartient donc au broker de définir une heure après laquelle une position ouverte est considérée comme une position 'overnight', c'est-à-dire une position qui reste ouverte durant la nuit. WH SelfInvest établit celle-ci à 21h. Si l'investisseur ne ferme pas sa position avant 21h, le broker calculera à 21h si l'investisseur porte des frais financiers ou s'il bénéficie d'un rendement. Dans le jargon forex, cette procédure s'appelle le « roll-over ».

Les brokers appliquent un seuil maximum sur les rendements. Dans le cas de WH SelfInvest, celui-ci est à 0,5 pip.

Le fait de recevoir un gain ou de porter un coût dépend de deux facteurs. Le sens de sa position (longue ou short) et les taux d'intérêt sur les deux devises de la paire sur laquelle l'investisseur détient une position.

Exemple:

L'investisseur achète 100.000 EUR/USD à USD 1,3500. D'un point de vue comptable, sa position consiste en +EUR 100.000 et -USD 135.000. Admettons que le taux d'intérêt sur l'EUR est de 1% et le taux d'intérêt sur l'USD est de 3%. Pour calculer les intérêts pour une nuit, l'investisseur

doit diviser par 360. L'investisseur reçoit des intérêts à hauteur de EUR 2,7 sur le montant de +EUR 100.000. L'investisseur paie des intérêts à hauteur de USD 11,25 sur le montant de -USD 135.000. Le montant de EUR 2,7 converti en USD est égal à USD 3,65. Au total cet investisseur porte un coût financier de USD 7,6 (= +USD 3,65 -USD 11,25).

Exemple:

L'investisseur ouvre une position short en vendant 100.000 EUR/USD à USD 1,3500. D'un point de vue comptable, cette position consiste en -EUR 100.000 et +USD 135.000. Admettons que le taux d'intérêt sur l'EUR est de 1% et le taux d'intérêt sur l'USD est de 3%. Pour calculer les intérêts pour une nuit, l'investisseur doit diviser par 360. L'investisseur paie des intérêts à hauteur de EUR 2,7 sur le montant de -EUR 100.000. L'investisseur reçoit des intérêts à hauteur de USD 11,25 sur le montant de +USD 135.000. Le montant de EUR 2,7 converti en USD est égal à USD 3,65. Au total, cet investisseur fait un gain financier de USD 7,6 (= -USD 3,65 +USD 11,25). Comme USD 7,6 est supérieur à 0,5 pip (USD 5) le gain financier dans cet exemple est de USD 5.

Le calcul du coût (ou du revenu) financier peut se faire de deux façons. Dans le cas d'un CFD forex, un coût (revenu) est débité (crédité) à 21h00. Dans le cas d'une position spot forex, la position est roulée à 21h00. La position existante est clôturée au prix du marché et le gain (la perte) est crédité (débitée) sur le compte. Une nouvelle position est rouverte automatiquement. Le coût (revenu) financier est calculé selon le prix d'ouverture de la nouvelle position. Il s'agit d'un coût financier lorsque le prix de réouverture est au-dessus du prix du marché. Il s'agit d'un revenu financier lorsque le prix de réouverture est en-dessous du prix du marché. La différence entre le prix de réouverture et le prix du marché correspond au coût ou au revenu financier.

Table : Aperçu des frais liés au trading des contrats forex.

	<u>Commission variable</u>	<u>Commission fixe</u>	<u>Fourchette</u>	<u>Coût financier ou revenu</u>
Contrat spot forex	-	-	✓	✓
Contrat CFD forex	-	-	✓	✓

Le chapitre *Information pratique* de ce document contient des **exemples** qui détaillent comment l'investisseur peut calculer les coûts liés au trading des contrats forex.

2.4. Limiter le risque

Les investisseurs peuvent, entre autre, limiter le risque en:

- Protégeant leurs positions au moyen d'ordres stop (garantis) ;
- N'utilisant pas ou peu d'effet de levier ;
- Se diversifiant sur plusieurs petites positions ;
- Ne travaillant, dans un premier temps, qu'avec des mini lots ou des micro lots.

2.4.1. Ordres stop (garantis)

Les ordres stop sont des ordres qui sont activés lorsqu'un niveau de prix fixé par l'investisseur est atteint. Il existe plusieurs sortes d'ordres stop. Un stop garanti est un ordre stop pour lequel le prix d'exécution correspond toujours au niveau de prix fixé. Avec ce type d'ordres, les investisseurs peuvent toujours limiter leurs pertes, mais aussi sécuriser des gains latents.

Un ordre stop garanti est donc un ordre stop dont le prix d'exécution est garanti. Ce prix sera identique au prix stop introduit. Le prix stop introduit doit se trouver à une distance minimum du prix actuel du marché.

Les ordres stop garantis sont disponibles sur une sélection de contrats CFD forex. Les ordres stop garantis ne sont pas disponibles sur le spot forex.

Cette option de protection avec risque limité implique un coût associé. Ce coût est un montant fixe. Un nombre fixe de points est pris en compte comme frais d'exécution.

Exemple:

Les paramètres du stop garanti pour le CFD forex sur l' EUR/USD sont: 3 / 50.

Situation 1

Le cours actuel est par exemple USD 1,3550 – 1,3551.

Un investisseur veut prendre une position longue avec un stop garanti en protection.

L'investisseur coche « garanti » dans la fenêtre d'ordre et donne un prix stop à au moins 50 pips sous le prix du marché, par exemple 1,3490.

L'exécution est garantie à 1,3490. L'ordre d'ouverture de position sera exécuté avec une fourchette de prix de 3 pips.

Situation 2

Le cours actuel est par exemple USD 1,3550 – 1,3551.

Un investisseur veut prendre une position short avec un stop garanti en protection.

L'investisseur coche « garanti » dans la fenêtre d'ordre et donne un prix stop à au moins 50 pips au-dessus du prix du marché, par exemple 1,3610.

L'exécution est garantie à 1,3610. L'ordre d'ouverture de position sera exécuté avec une commission supplémentaire de 3 pips.

Les paramètres des stops garantis peuvent être retrouvés dans les tableaux des instruments:

http://www.whselfinvest.com/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=6

2.4.2. Heures de négociation 24h/24 – 5j/7

Les contrats forex connaissent une cotation en continu du dimanche soir au vendredi soir (5j/7, 24h/24). Un investisseur qui a, par exemple, un ordre stop sur un contrat spot forex ou un contrat CFD forex peut être exécuté 24h/24, 5j/7.

2.5. Marges et effet de levier

Les spots forex et les CFD forex donnent la possibilité d'éventuellement traiter avec un effet de levier. L'**effet de levier** indique la possibilité de prendre une position sans posséder la valeur totale de la position en cash sur le compte. Un investisseur peut donc prendre des positions plus grandes que le solde sur son compte. Par conséquent, un investisseur peut, en certaines circonstances, perdre plus que le solde de son compte. Lorsque le compte montre un solde négatif, il s'agit d'une dette de l'investisseur envers le courtier. Cette dette doit être honorée immédiatement.

La **marge** indique le solde minimum qu'il doit rester sur le compte pour ouvrir une position. La marge est exprimée en pourcentage (%) de la valeur totale de la position forex. La marge est identique pour toutes les paires forex. La marge pour les positions conservées au-delà de la nuit (la marge overnight) est la même que la marge pour les positions qui ne sont maintenues que durant la journée (la marge intraday).

Exemple:

La marge sur EUR/USD est 1%. Un investisseur voulant ouvrir une position d'une valeur de 5.000 EUR doit avoir au minimum 50 EUR (1%) sur son compte. Si l'investisseur a 5.000 EUR sur son compte, il n'utilise pas d'effet de levier. Si l'investisseur a 2.500 EUR sur son compte, il utilise un effet de levier de 2.

Important: La décision de travailler ou de ne pas travailler avec un effet de levier appartient entièrement à l'investisseur lui-même. Ce n'est pas une obligation. L'utilisation éventuelle et la

taille de l'effet de levier sont donc totalement au choix de l'investisseur. Il n'y a pas d'effet de levier minimum. Il y a bien un effet de levier maximum. L'effet de levier maximum autorisé est déterminé par le broker. Les brokers autorisent sur le forex des effets de levier relativement grands. Cela vient du fait que le marché forex est très liquide et qu'il cote 24h/24. Les positions ouvertes peuvent, de ce fait et dans des conditions normales, être rapidement fermées à des prix relativement corrects.

Exemple:

La marge sur le spot forex ou sur un CFD forex est de 1%. Si l'investisseur possède un solde de 1.000 EUR, il peut ouvrir une position maximum de 100.000 EUR. C'est un effet de levier de 100.

L'utilisation et la taille de l'effet de levier sont au choix de l'investisseur. Il n'y a pas d'obligation. L'investisseur qui n'utilise pas d'effet de levier ne court pas le risque d'enregistrer plus de pertes que le solde de son compte. L'investisseur qui décide d'utiliser un effet de levier court le risque d'enregistrer une perte supérieure au solde de son compte. La taille de l'effet de levier choisi a un impact sur les résultats.

Exemple 1:

L'investisseur a un solde cash de 5.000 EUR. Il ouvre une position d'une valeur de 5.000 EUR. Il n'utilise donc pas d'effet de levier. Si la valeur de la position augmente de +1% soit 50 EUR, le rendement de l'investisseur est aussi égal à +1%.

Exemple 2:

L'investisseur a un solde cash de 5.000 EUR. Il ouvre une position d'une valeur de 10.000 EUR. Il utilise donc un effet de levier de 2. Si la valeur de la position augmente de +1% soit 100 EUR, le rendement de l'investisseur est supérieur à +1%, puisqu'il est de +2% (= 100 EUR / 5.000 EUR).

Exemple 3:

L'investisseur a un solde cash de 5.000 EUR. Il ouvre une position d'une valeur de 20.000 EUR. Il utilise donc un effet de levier de 4. Si la valeur de la position diminue de -1% soit 200 EUR, le rendement de l'investisseur est inférieur à -1%, il est de -4% (= 200 EUR / 5.000 EUR).

Les marges peuvent être consultées dans les tableaux des instruments:

http://www.whselfinvest.com/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=6

La plateforme de trading indique aussi la marge qu'une position exige. Si la marge n'est pas suffisante sur le compte, alors l'ordre d'ouverture d'une position sera rejeté.

2.6. Exemples détaillés de trades sur le forex

Pour faciliter la compréhension, nous utiliserons toujours dans les exemples ci-dessous une fourchette de prix (spread) de 2 pips. Le spread sur EUR/USD est la plupart du temps beaucoup plus petit.

- Une position longue sur la paire de devises EUR/USD

Le cours de change de EUR/USD est par exemple : 1,3210 – 1,3212. L'investisseur pense que le cours va monter et achète à 10h00 5 contrats **micro** forex au prix du marché: 1,3212. L'investisseur achète donc 5.000 EUR contre l'équivalent en USD soit 6.606 USD.

Une heure plus tard, le cours de change de EUR/USD est 1,3250 – 1,3252. L'investisseur décide de vendre sa position et vend 5 contrats micro forex au prix du marché: 1,3250. L'investisseur vend donc 5.000 EUR contre l'équivalent en USD soit 6.625 USD.

Marge intraday initiale

Pour ouvrir la position, l'investisseur doit avoir au minimum sur le compte: $1\% \times 5.000 \text{ EUR} = 50 \text{ EUR}$. La marge overnight est aussi de 1%.

Calcul du résultat

Ouverture de la position	: + 5.000 EUR contre - 6.606 USD
Fermeture de la position:	: - 5.000 EUR contre + 6.625 USD
Résultat	: 0 EUR + 19 USD = + 19 USD

Remarque: chaque montant exprimé dans une autre devise que la devise de base du compte sera converti dans la devise de base, au prix du marché et sans frais.

Aperçu des frais

Commission ouverture position	: pas d'application
Commission clôture position	: pas d'application
Fourchette de prix (spread)	: 2 pips 5 contrats micro x 2 pips x 0,1 USD = 1 USD (la valeur d'un pip d'un contrat micro = 0.1 USD) La fourchette de prix n'est pas une commission calculée en cash, mais elle représente bien un coût.
Coût financier	: pas d'application
Coût total	: 1 USD

- Une position short sur la paire de devise EUR/USD avec « roll-over »

Le cours de change de EUR/USD est par exemple : 1,3250 – 1,3252. L'investisseur pense que le cours va baisser et vend, le 23 février à 10h00, 1 contrat **mini** forex au prix du marché : 1.3250. L'investisseur vend donc 10.000 EUR contre l'équivalent en USD soit 13.250 USD.

Comme expliqué ci-dessus, un coût ou un revenu financier est appliqué si l'investisseur conserve sa position au-delà de la nuit. A 21h00, le broker constate que la position est toujours ouverte. Le « roll-over » va donc démarrer. La position existante est clôturée et le coût ou le revenu financier va être calculé sur la base du nouveau prix de réouverture de la position. Le sens de la position, ainsi que les taux d'intérêt sur les monnaies de la paire de devises déterminent s'il s'agit d'un coût financier, ou d'un revenu. L'investisseur retrouve les tarifs « roll-over » du jour dans la plateforme de trading. Dans cet exemple, le cours de clôture est 1,3337 EUR/USD (colonne 2). Le nouveau cours auquel la position short va être rouverte est aussi 1,333700 (colonne 3). Ces valeurs sont égales. Il n'y a donc dans cet exemple pas de coût financier, ni de revenu.

Retail Roll Rates for 2/23/2012

CROSS	CLOSE	NEW SHORT	NEW LONG
AUD/CAD	1.0671	1.066938	1.067050
AUD/CHF	0.9657	0.965519	0.965650
AUD/CZK	20.0800	20.077580	20.079950
AUD/DKK	5.9570	5.956209	5.956950
AUD/HKD	8.2872	8.286112	8.287150
AUD/JPY	85.56	85.5451	85.5550
AUD/NOK	6.0165	6.015968	6.016450
AUD/NZD	1.2815	1.281379	1.281451
AUD/PLN	3.3470	3.346920	3.347064
AUD/SEK	7.0913	7.090712	7.091250
AUD/SGD	1.3419	1.341681	1.341850
AUD/THB	32.39	32.3717	32.4025
AUD/USD	1.0685	1.068317	1.068450
AUD/ZAR	8.1965	8.196550	8.196853
EUR/GBP	0.8487	0.848701	0.848761
EUR/HKD	10.3441	10.343992	10.344197
EUR/HUF	289.67	289.6750	289.7268
EUR/JPY	106.80	106.7941	106.7996
EUR/MXN	17.1408	17.140850	17.142750
EUR/NOK	7.5102	7.510250	7.510608
EUR/NZD	1.6000	1.600050	1.600174
EUR/PLN	4.1780	4.178050	4.178569
EUR/RON	4.3568	4.356850	4.357212
EUR/RUB	39.5000	39.503000	39.509700
EUR/SEK	8.8514	8.851450	8.851852
EUR/SGD	1.6750	1.674939	1.675062
EUR/THB	40.42	40.4056	40.4360
EUR/TRY	2.3484	2.348450	2.348990
EUR/USD	1.3337	1.333700	1.333754

Le 24 février, l'investisseur décide de clôturer sa position short à 11h00. Le cours de change de EUR/USD est : 1,3265 – 1,3267. L'investisseur achète 1 contrat mini forex au prix du marché: 1,3267.

Marge intraday initiale

Pour ouvrir la position, l'investisseur doit avoir au minimum sur le compte: $1\% \times 10.000 \text{ EUR} = 100 \text{ EUR}$. La marge overnight est aussi de 1%.

Calcul du résultat

Ouverture de la position	: - 10.000 EUR contre + 13.250 USD
Clôture de la position par « roll-over »	: + 10.000 EUR contre - 13.337 USD
Résultat 1er jour	: 0 EUR – 87 USD = - 87 USD
Réouverture de la position	: - 10.000 EUR contre + 13.337 USD
Clôture de la position	: + 10.000 EUR contre - 13.267 USD
Résultat 2 ^{ème} jour	: 0 EUR + 70 USD = + 70 USD
Résultat total	: - 87 USD + USD 70 = - 17 USD

Remarque: chaque montant exprimé dans une autre devise que la devise de base du compte sera converti dans la devise de base, au prix du marché et sans frais.

Aperçu des frais

Commission ouverture position	: pas d'application
Commission clôture position	: pas d'application
Fourchette de prix (spread)	: 2 pips 1 contrat mini x 2 pips x 1 USD = 2 USD (la valeur d'un pip d'un contrat mini = 1 USD) La fourchette de prix n'est pas une commission calculée en cash, mais elle représente bien un coût.
Coût financier	: 0 USD
Coût total	: 2 USD

- Une position longue sur la paire de devises USD/JPY

Le cours de change de USD/JPY est par exemple : 80,55 – 80,57. L'investisseur pense que le cours va monter et achète à 10h00 1 contrat **standard** forex. L'investisseur achète donc 100.000 USD contre l'équivalent en JPY soit 8.057.000 JPY.

Une heure plus tard, le cours de USD/JPY est : 80,92 – 80,94. L'investisseur décide de vendre son contrat standard forex au prix du marché: 80,92. L'investisseur vend donc USD 100.000 contre l'équivalent en JPY soit JPY 8.092.000.

La marge intraday initiale

Pour ouvrir la position, l'investisseur doit avoir au minimum sur le compte: $1\% \times 100.000 \text{ USD} = 1000 \text{ USD}$. La marge overnight est aussi 1%.

Calcul du résultat

Ouverture de la position	: + 100.000 USD contre - 8.057.000 JPY
Clôture de la position	: - 100.000 USD contre + 8.092.000 JPY
Résultat	: USD 0 + 35.000 JPY = + 35.000 JPY

Remarque: chaque montant exprimé dans une autre devise que la devise de base du compte sera converti dans la devise de base, au prix du marché et sans frais.

Aperçu des frais

Commission ouverture position	: pas d'application
Commission clôture position	: pas d'application
Fourchette de prix (spread)	: 2 pips 1 contrat standard x 2 pips x 1.000 JPY = 2.000 JPY (la valeur d'un pip d'un contrat standard = 1.000 JPY) La fourchette de prix n'est pas une commission calculée en cash, mais elle représente bien un coût.
Coût financier	: pas d'application
Coût total	: 2.000 JPY

- Une position longue sur la paire de devises EUR/RUB avec « roll-over »

Le cours de change de EUR/RUB est par exemple : 39,35 – 39,37. L'investisseur pense que le cours va monter et achète le 23 février à 10h00 5 contrats **mini** au prix du marché: 39,37. L'investisseur achète donc 50.000 EUR contre l'équivalent en RUB soit 1.968.500 RUB.

Comme expliqué ci-dessus, un coût financier ou un revenu est appliqué si l'investisseur conserve sa position au-delà de la nuit. A 21h00, le broker constate que la position est toujours ouverte.

Le « roll-over » va donc démarrer. La position existante est clôturée et le coût financier ou le revenu va être calculé sur la base du nouveau prix de réouverture de la position. Le sens de la position, ainsi que les taux d'intérêt sur les monnaies de la paire de devises déterminent s'il s'agit d'un coût financier, ou d'un revenu. L'investisseur retrouve les tarifs « roll-over » du jour dans la plateforme de trading. Dans cet exemple, le cours de clôture de EUR/RUB est 39,5000 (colonne 2). Le nouveau cours auquel la position longue va être rouverte est 39,50970 (colonne 4).

Retail Roll Rates for 2/23/2012

CROSS	CLOSE	NEW SHORT	NEW LONG
AUD/CAD	1.0671	1.066938	1.067050
AUD/CHF	0.9657	0.965519	0.965650
AUD/CZK	20.0800	20.077580	20.079950
AUD/DKK	5.9570	5.956209	5.956950
AUD/HKD	8.2872	8.286112	8.287150
AUD/JPY	85.56	85.5451	85.5550
AUD/NOK	6.0165	6.015968	6.016450
AUD/NZD	1.2815	1.281379	1.281451
AUD/PLN	3.3470	3.346920	3.347064
AUD/SEK	7.0913	7.090712	7.091250
AUD/SGD	1.3419	1.341681	1.341850
AUD/THB	32.39	32.3717	32.4025
AUD/USD	1.0685	1.068317	1.068450
AUD/ZAR	8.1965	8.196550	8.196853
EUR/GBP	0.8487	0.848701	0.848761
EUR/HKD	10.3441	10.343992	10.344197
EUR/HUF	289.67	289.6750	289.7268
EUR/JPY	106.80	106.7941	106.7996
EUR/MXN	17.1408	17.140850	17.142750
EUR/NOK	7.5102	7.510250	7.510608
EUR/NZD	1.6000	1.600050	1.600174
EUR/PLN	4.1780	4.178050	4.178569
EUR/RON	4.3568	4.356850	4.357212
EUR/RUB	39.5000	39.503000	39.509700
EUR/SEK	8.8514	8.851450	8.851852
EUR/SGD	1.6750	1.674939	1.675062
EUR/THB	40.42	40.4056	40.4360
EUR/TRY	2.3484	2.348450	2.348990
EUR/USD	1.3337	1.333700	1.333754

Le nouveau cours d'ouverture 39,5097 est légèrement plus haut que le cours de clôture 39,5000.

Il y a donc un coût. Le coût financier du «roll-over» s'élève à:

$$(39,5000 - 39,5097) \times 50.000 = - 485 \text{ RUB.}$$

Le coût financier n'est pas compté en cash pour le forex, mais c'est bien un coût réel.

Le 24 février, l'investisseur décide de clôturer sa position short à 11h00. Le cours de change de EUR/RUB est à ce moment 39,80 – 39,82. L'investisseur vend ses 5 contrats mini forex au prix du marché: 39,80.

Marge intraday initiale

Pour ouvrir la position, l'investisseur doit avoir au minimum sur le compte: $1\% \times 5 \times 10.000 \text{ EUR} = 500 \text{ EUR}$. La marge overnight est aussi 1%.

Calcul du résultat

Ouverture de la position	: + 50.000 EUR contre - 1.968.500 RUB
Clôture de la position par « roll-over »	: - 50.000 EUR contre + 1.975.000 RUB
Résultat 1er jour	: EUR 0 + RUB 6.500
Réouverture de la position	: + 50.000 EUR contre – 1.975.485 RUB
Clôture de la position	: - 50.000 EUR contre + 1.990.000 RUB
Résultat 2 ^{ème} jour	: 0 EUR + 14.515 RUB
Résultat total	: 6.500 RUB + 14.515 RUB = 21.015 RUB

Remarque: chaque montant exprimé dans une autre devise que la devise de base du compte sera converti dans la devise de base, au prix du marché et sans frais.

Aperçu des frais

Commission ouverture position	: pas d'application
Commission clôture position	: pas d'application
Fourchette de prix (spread)	: 2 pips 5 contrats mini x 2 pips x 100 RUB = 1.000 RUB (la valeur d'un pip d'un contrat mini = 100 RUB) La fourchette de prix n'est pas une commission calculée en cash, mais elle représente bien un coût.
Coût financier	: $50.000 \times (39,50970 - 39,50000) = 485 \text{ RUB}$ Le coût financier n'est pas compté en cash pour les forex, mais c'est un coût.
Coût total	: 1.485 RUB

2.7. Remarque

Les devises sont l'une des plus anciennes formes d'investissement au monde. En dehors de leur utilisation d'investissement classique, il est important de noter que les contrats forex peuvent être aussi utilisés pour des applications de couverture (hedging). Les investisseurs peuvent, par exemple, protéger dans d'autres monnaies des cash-flows en attente au moyen d'un contrat forex. Ainsi, ils mettent fin à l'incertitude sur le montant réel qu'ils vont effectivement recevoir.

Les contrats forex peuvent aussi être utilisés pour le hedging de portefeuilles d'actions. Un investisseur qui détient par exemple un portefeuille d'actions américaines, mais qui ne veut pas s'exposer au risque de change EUR/USD, peut protéger son portefeuille au moyen de contrats forex EUR/USD.

Pour terminer, il est utile de préciser que le forex s'appuie sur des cours relatifs, c'est-à-dire que la valeur d'une monnaie est exprimée en une autre monnaie. Ceci en opposition avec, par exemple, une action qui a une valeur absolue ; en d'autres termes, la valeur d'une action est exprimée en une monnaie. L'action peut donc perdre complètement sa valeur. Un contrat forex ne peut, en principe, devenir sans valeur, à moins que l'une des deux monnaies de la paire de devises ne soit appelée à disparaître.

3. MARGES

Ce chapitre explique en détail les règles concernant les marges. Ces règles sont illustrées au moyen de divers exemples. Il est expliqué que si l'investisseur décide de travailler avec de l'effet de levier, il est possible qu'il perde plus que la valeur totale de son compte. Pour terminer, les règles sont rapportées à un seul paramètre (le pourcentage de marge) pour une gestion plus simple de l'état du compte.

3.1. L'ouverture de la position

A l'ouverture d'une position forex, l'investisseur doit détenir une quantité minimum de cash sur son compte. Cette quantité minimum est appelée marge intraday ou marge initiale.

La marge initiale est présentée comme étant un pourcentage (%) de la taille de la position.

Exemple:

Les contrats forex exigent une marge intraday ou marge initiale de 1%. Pour ouvrir une position d'une valeur de 5.000 EUR, l'investisseur doit avoir sur son compte au moins 50 EUR (= 1%).

Les principales règles en rapport avec la marge initiale ou intraday sont:

- S'il n'y a pas assez de marge sur le compte, un ordre par lequel un investisseur voudrait ouvrir une nouvelle position sera rejeté.
- Les gains et pertes sont implémentés en temps réel. Imaginons que l'investisseur de l'exemple ci-dessus ne possède que 50 EUR sur son compte et qu'il achète une position. Quelques heures plus tard, l'investisseur clôture cette position avec une perte de 10 EUR. La position cash du compte descend immédiatement à 40 EUR. Cet investisseur ne pourra donc plus ouvrir une position d'une valeur de 5.000 EUR.
- Si la marge initiale est exprimée dans une autre devise que la devise de base du compte, alors le solde cash du compte est recalculé avec l'application d'un cours de change en temps réel.

Exemple 1:

L'investisseur a un solde cash de 1.000 EUR. Il veut acheter 100.000 EUR/USD (1 contrat standard). La marge initiale pour le forex est 1%. La marge exigée est donc $100.000 \text{ EUR} \times 1\% = 1.000 \text{ EUR}$.

Le solde cash de 1.000 EUR sur le compte est suffisant pour couvrir la marge initiale de 1.000 EUR. L'ordre sera accepté.

Exemple 2:

En début de journée, l'investisseur possède un solde cash de 1.000 EUR. Il veut acheter 100.000 EUR/USD (1 contrat standard). La marge initiale pour le forex est 1%. La marge exigée est donc $100.000 \text{ EUR} \times 1\% = 1.000 \text{ EUR}$. Le solde cash de 1.000 EUR sur le compte est suffisant pour couvrir la marge initiale de 1.000 EUR. L'investisseur peut donc ouvrir une position. Quelques heures plus tard, l'investisseur clôture la position avec une perte de 50 EUR.

Le solde du compte est ajusté en temps réel. Le nouveau solde est de 950 EUR. Si l'investisseur essaie à nouveau de placer un ordre pour un contrat standard EUR/USD, alors cet ordre sera rejeté. La marge initiale requise est toujours de 1.000 EUR, tandis que le solde du compte n'est plus que de 950 EUR.

Exemple 3:

L'investisseur a un solde cash de 2.000 EUR. Il veut acheter 300.000 EUR/USD (3 contrats standard). La marge initiale pour le forex est 1%. La marge exigée est donc $300.000 \text{ EUR} \times 1\% = 3.000 \text{ EUR}$.

Le solde cash de 2.000 EUR sur le compte est insuffisant pour couvrir la marge initiale de 3.000 EUR. L'ordre sera rejeté.

Exemple 4:

L'investisseur a un solde cash de 2.000 EUR. Il veut acheter 200.000 GBP/USD (2 contrats standard). La marge initiale pour le forex est 1%. La marge exigée est donc $200.000 \text{ GBP} \times 1\% = 2.000 \text{ GBP}$.

Le solde cash du compte de 2.000 EUR doit être évalué en temps réel avec le cours de change. Imaginons que les 2.000 EUR n'ont une valeur que de 1.660 GBP. Le solde cash de 1.660 GBP est insuffisant pour couvrir la marge initiale de 2.000 GBP. L'ordre sera rejeté.

3.2. Conserver une position en journée

Dès qu'une position est ouverte, alors la valeur du compte ne peut pas descendre sous les 25% de la marge exigée. Les positions seront diminuées ou liquidées si la valeur du compte descend à ce niveau, ou sous ce niveau.

Exemple:

L'investisseur a un solde cash de 1.000 EUR. Il veut acheter 100.000 EUR/USD (1 contrat standard). La marge initiale pour le forex est 1%. La marge exigée est donc $100.000 \text{ EUR} \times 1\% = 1.000 \text{ EUR}$. La valeur du compte ne peut donc pas descendre sous les 250 EUR (= 25% de 1.000 EUR).

La valeur de la position ouverte baisse de telle façon que l'investisseur constate une perte latente de 200 EUR. La valeur du compte est: $\text{cash} - \text{perte} = 1.000 \text{ EUR} - 200 \text{ EUR} = 800 \text{ EUR}$. Ceci est inférieur à la marge exigée. La valeur du compte est cependant toujours supérieure à 25% de la marge exigée. Il n'y a donc pas de liquidation automatique des positions dans ces circonstances, mais le courtier peut utiliser son droit de liquider les positions, soit totalement, soit partiellement, éventuellement sans avertissement préalable.

La valeur de la position continue à baisser de telle façon que l'investisseur constate une perte latente de 720 EUR. La valeur du compte est: $\text{cash} - \text{perte} = 1.000 \text{ EUR} - 720 \text{ EUR} = 280 \text{ EUR}$. La valeur du compte couvre encore à peine les 25% de marge exigée.

La valeur de la position continue à baisser de telle façon que l'investisseur constate une perte latente de 780 EUR. La valeur du compte est: $\text{cash} - \text{perte} = 1.000 \text{ EUR} - 780 \text{ EUR} = 220 \text{ EUR}$. La valeur du compte n'est plus supérieure aux 25% de marge exigée. La position est alors clôturée au prix du marché.

Important: La liquidation de positions ne satisfaisant plus aux exigences de marge est exécutée par le courtier sur la base du principe du « meilleur effort » et sans garanties. Cela signifie qu'il n'est pas garanti que le compte montre encore un solde positif après la clôture des positions. Chaque solde négatif est au compte de l'investisseur. Il est donc fortement recommandé que des ordres stop soient placés par l'investisseur. Suivez toujours vous-même vos positions en toutes circonstances. Vous ne pouvez pas compter sur la politique de liquidation du courtier sur la base du principe du « meilleur effort » pour vous protéger contre un solde négatif.

3.3. Conserver une position au delà de la nuit (overnight)

Le solde minimum pour conserver une position une nuit ou plus est la marge overnight ou marge de maintenance. Dans le cas du forex, la marge overnight est simplement égale à la marge intraday (la marge exigée pour ouvrir une position), soit 1%.

La marge de maintenance est exprimée en pourcentage (%) de la taille de la position.

Exemple:

L'investisseur a un solde cash de 1.000 EUR. Il veut acheter 100.000 EUR/USD (1 contrat standard). La marge initiale pour le forex est 1%. La marge exigée est donc $100.000 \text{ EUR} \times 1\% = 1.000 \text{ EUR}$. La valeur du compte ne peut donc pas descendre sous les 250 EUR (= 25% de 1.000 EUR).

L'investisseur conserve sa position ouverte après 21h00. Il doit donc disposer de la marge overnight. Pour le forex, la marge overnight est aussi égale à 1%.

Remarque: Si du fait d'une moins-value latente, la valeur du compte baisse sous les 1% –la marge overnight exigée- une position ouverte sera tout de même roulée normalement à 21h00 (« roll-over »). Il ne s'agit pas d'un cas où la position sera clôturée et ne pourra pas être rouverte.

Exemple:

L'investisseur a un solde cash de 1.000 EUR. Il veut acheter 100.000 EUR/USD (1 contrat standard). La marge initiale pour le forex est 1% soit 1.000 EUR. La valeur du compte ne peut donc pas descendre sous les 250 EUR (= 25% de 1.000 EUR).

La valeur de la position continue à baisser de telle façon que l'investisseur constate une perte latente de 100 EUR. La valeur du compte est: $\text{cash} - \text{perte} = 1.000 \text{ EUR} - 100 \text{ EUR} = 900 \text{ EUR}$. L'investisseur conserve sa position ouverte après 21h00.

Remarque: Si du fait d'une moins-value latente, la valeur du compte baisse sous les 1% de marge overnight exigée, la position ouverte sera roulée normalement à 21h00 (« roll-over »). Il ne s'agit pas d'un cas où la position sera clôturée et ne pourra pas être rouverte.

Pour conserver une position durant le week-end, la marge exigée reste de 1%.

3.4. La marge en pratique

Les règles de marges sont exprimées via un paramètre simple du compte. Ce paramètre s'appelle « Pourcentage de marge ». Ce paramètre compare en temps réel la valeur du compte avec la(les) marge(s) exigée(s) en intraday.

$$\text{Pourcentage marge (MP)} = \text{valeur du compte} / \text{marge exigée}$$

Ce paramètre est calculé en temps réel et est visible dans la plateforme de trading dans la barre d'état.

Capitaux Disp (EUR): 279,845.21 | Marge Req (EUR): 42.09 | G/P Flottante (EUR): -3.99 | Marge % (3382324): 664,956.36%

Ci-dessous, vous trouverez une vue schématique de la façon dont l'investisseur doit interpréter et utiliser ce pourcentage.

	<u>Règle</u>	<u>Explication</u>
Ouverture de position	PM doit > 100%	<p>Si PM < 100% la plateforme rejette automatiquement tout nouvel ordre.</p> <p>ASTUCE: A ce moment votre effet de levier est grand. Réduisez-le.</p> <p>Si la valeur du compte tombe sous 125 euros, vous ne pourrez plus ouvrir de nouvelles positions. Les positions préalablement ouvertes peuvent être conservées tant que les règles de marge sont respectées.</p>
Conservation d'une position intraday	PM doit > 100%	<p>Si PM descend sous 100%, les exigences de marge intraday ne sont plus respectées et WHS peut user de son droit contractuel pour liquider des positions dans votre compte sans qu'un avertissement préalable soit nécessaire.</p>
	PM < 25%	<p>Si PM descend sous 25 %, toutes les positions de votre compte seront liquidées automatiquement au prix du marché. Attention : dans certaines circonstances (ex : gap d'ouverture, insuffisance de liquidité, forte volatilité, taille d'ordre importante, cotation suspendue, etc.), une liquidation peut résulter en un solde débiteur.</p> <p>Le titulaire du compte est responsable de ce solde négatif. La liquidation de positions qui ne satisfont plus aux exigences de marge est exécutée par le courtier sur base du « meilleur effort » et sans garanties. Cela signifie qu'il n'y a pas de garantie que</p>

les positions seront liquidées à un certain niveau et qu'il n'y a pas de garantie que le compte ne montrera pas un solde négatif après la liquidation. Chaque solde négatif est au compte du client. Il est donc fortement recommandé que des ordres stop soient placés par l'investisseur. Suivez toujours vous même vos positions en toutes circonstances. Vous ne pouvez pas compter sur la politique de liquidation du courtier sur la base du « meilleur effort » pour vous protéger contre un solde négatif. Les débits causés doivent être couverts dans un délai de 3 jours ouvrables.

Exemple 1:

L'investisseur a un solde de 5.000 EUR. Il a une position ouverte qui demande une marge totale intraday de 500 EUR. PM vaut: $5.000 \text{ EUR} / 500 \text{ EUR} = 1.000\%$.

$1.000\% > 100\%$: l'investisseur peut éventuellement encore ouvrir des positions.

$1.000\% > 25\%$: l'investisseur ne court pas le risque d'une liquidation de positions.

Exemple 2:

L'investisseur a un solde de 5.000 EUR. Il a une position ouverte qui demande une marge totale intraday de 5.000 EUR. PM vaut: $5.000 \text{ EUR} / 5.000 \text{ EUR} = 100\%$.

$100\% = 100\%$: l'investisseur ne peut plus ouvrir de positions.

$100\% > 25\%$: l'investisseur ne court pas encore le risque d'une liquidation de positions. Ce pourcentage indique qu'un grand effet de levier est utilisé. Il est fortement conseillé de ne pas travailler avec un effet de levier très élevé.

Exemple 3:

L'investisseur a un solde de 5.000 EUR. Il a une position ouverte qui demande une marge totale intraday de 8.000 EUR. PM vaut: $5.000 \text{ EUR} / 8.000 \text{ EUR} = 62\%$.

$62\% < 100\%$: l'investisseur ne peut plus ouvrir de positions.

$62\% > 25\%$: A ce moment, il n'y a pas encore de liquidation automatique, mais le courtier peut faire usage de son droit de liquider des positions ouvertes, soit totalement, soit partiellement, et éventuellement sans avertissement préalable. Ce pourcentage indique qu'un grand effet de levier est utilisé. Il est fortement conseillé de ne pas travailler avec un effet de levier très élevé.

4. FACTEURS DE RISQUE

Ce chapitre décrit les précautions que vous devez prendre avant de traiter le forex. Plus loin seront exposés les risques les plus importants liés au trading du forex. Cette énumération de risques n'est pas exhaustive et ne peut être exhaustive ; en effet, comme pour toute forme d'investissement, il y a probablement des risques qui dans les conditions actuelles ne sont pas encore connus.

Avant que vous achetiez ou vendiez du forex, vous devez au moins:

- Prendre l'avis d'un professionnel pour vérifier si cet instrument financier est adapté à votre situation personnelle et à vos objectifs financiers ;
- Consulter les tableaux des instruments de manière à connaître parfaitement les paramètres de chaque contrat forex ;
- Connaître parfaitement les types d'ordres les plus importants, leur fonctionnement et leurs règles d'exécution ;
- Connaître parfaitement les concepts de marge et d'effet de levier ;
- Déterminer soigneusement si vous voulez utiliser de l'effet de levier et dans quelle mesure;
- Être familier avec les conditions générales et la déclaration de risque qui sont d'application pour votre compte ;
- Connaître les règles de trading disponibles sur notre site web, dans la rubrique "Clients" ;
- Ne libérer que de l'argent que vous pouvez perdre sans détériorer votre niveau de vie.

Les conditions générales et la déclaration de risque peuvent être consultées ici:

<http://www.whselfinvest.be/docs/BEstd-fxcfd-fr.pdf>

Les règles de trading peuvent être trouvées ici:

<http://www.whselfinvest.be/docs/faq11-CFDs-trading-regulations-fr.pdf>

Remarque: Quand vous commencez à traiter, n'hésitez pas à faire appel à notre support desk si vous avez des questions. Si vous doutez de quoi que ce soit, vous pouvez aussi vous entraîner sur une démo en temps réel, mise gratuitement à la disposition de chaque client. Une démo ne pourra jamais simuler le placement d'un ordre dans un carnet d'ordres, mais pour le reste, c'est un bon point de départ pour s'entraîner.

Lorsque vous négocier le forex, vous devez comprendre entre autres les facteurs de risque suivants:

- La volatilité fait référence aux fluctuations de cours que subissent les instruments financiers. Les marchés financiers peuvent être extrêmement volatiles. Les cours du Forex peuvent évoluer avec de grandes fluctuations. De nombreux facteurs peuvent provoquer ces fluctuations de cours comme, par exemple, les évènements internationaux, les décisions politiques, la publications de chiffres de croissance économique, l'actualité, les communiqués de presse, le climat boursier et l'évolution de l'offre et de la demande de certains produits. Au cours de périodes de grande volatilité la cotation d'un instrument financier peut être interrompue et l'exécution d'ordres peut être ralentie. Dans le cas d'une volatilité extrême, même les systèmes électroniques les plus avancés peuvent montrer des signes de ralentissement ou d'interruption momentanée. Dans ces moments-là, il est également possible que vous ne puissiez pas joindre votre courtier par téléphone.
- La liquidité fait référence à la possibilité de vendre ou d'acheter des instruments financiers. La liquidité est fonction du nombre d'ordres sur le marché : plus il y a d'ordres, plus le marché est liquide. La liquidité assure l'exécution rapide des ordres de grande taille à un bon prix. En dehors des heures du marché, ou à certains moments de la journée, la liquidité peut diminuer considérablement et rapidement, ce qui peut avoir pour effet qu'un ordre ne soit pas exécuté ou qu'il ne soit exécuté que partiellement, et ce souvent à un prix moins favorable. Dans le cas du forex, la liquidité évolue aussi en fonction des fuseaux horaires dans le monde. Les devises asiatiques, par exemple, seront plus liquides et auront un spread plus serré lorsqu'il fait jour en Asie.
- Les cours du Forex n'évoluent pas nécessairement de manière régulière et linéaire. Le cours d'ouverture du dimanche soir n'est pas nécessairement égal au cours de clôture du vendredi soir. Au cours de la journée, les cours peuvent faire des « bonds » au lieu de passer par chaque niveau de prix de manière linéaire. Ces bonds peuvent être grands et à votre désavantage.

Remarque: Dans ce contexte de maîtrise du risque, il est important de rappeler que le forex est coté 24h/24 et 5 jours/7. Les ordres, même les ordres stops qui limitent le risque, peuvent être placés et exécutés à tout moment.

- Les transactions qui utilisent un levier se caractérisent par un facteur de risque élevé. La marge initiale est relativement petite en comparaison avec la valeur nominale du contrat et il y a donc un effet de levier. Un petit mouvement sur le marché aura un impact proportionnellement plus grand sur le compte. Ceci peut être à votre avantage comme à

vosre désavantage. La perte de la totalité de la marge initiale et éventuellement d'une somme supplémentaire n'est pas impossible. Si le marché évolue à votre désavantage ou si la marge requise pour les instruments dans votre portefeuille est augmentée, il se peut qu'une requête vous soit adressée pour alimenter votre compte à court terme. Dans le cas où vous ne feriez pas le virement sur votre compte dans les délais impartis, votre position pourra être liquidée, possiblement avec une perte, et vous serez responsable de tout solde débiteur. Le choix d'utiliser ou de ne pas utiliser un levier vous incombe. Ce n'est pas une obligation. Si vous décidez d'utiliser un levier, vous courrez le risque de perdre plus que le solde total sur votre compte. En toutes circonstances, vous êtes seul responsable de tout solde négatif sur votre compte. Si vous ne couvrez pas le solde négatif dans les délais impartis, votre broker peut entreprendre des actions légales.

- Chaque paire Forex est constituée de deux devises. Chaque devise a son propre facteur de risque, sa propre volatilité, sa propre sensibilité aux chiffres économiques, etc. L'investisseur se doit de connaître les particularités de chaque devise et d'en évaluer les risques.

Remarque: L'ATR (Average True Range) est un outil qui permet d'évaluer les fluctuations d'une paire forex. Ce paramètre peut, par exemple, être trouvé sur la plateforme (démonstration). L'ATR indique les fluctuations d'un instrument au cours de la journée.

- Le gain ou la perte résultant de transactions sur une paire forex est toujours exprimé dans la devise de la deuxième jambe. Le gain ou la perte sur, par exemple, une transaction EUR/USD, est exprimé en USD. Le résultat final peut donc varier lorsqu'il doit encore être reconverti dans la devise de base de votre compte.
- La négociation des devises ne se fait pas sur une bourse centralisée. Les contrats Forex sont des instruments financiers qui se négocient *Over The Counter*. L'investisseur ne peut négocier le contrat forex avec le tiers émettant les contrats qu'en passant par WH Selfinvest.
- Les cours des contrats forex sont établis en sélectionnant un cours d'achat et de vente parmi les cours d'achat et de vente de 15 banques majeures. En comparaison avec la majorité des brokers forex, c'est un très grand nombre de banques majeures. Dans des circonstances extrêmes, comme en cas de guerre par exemple, il est possible que (une partie de) ces banques majeures ne proposent plus de cours ou ne proposent que des cours avec une grande fourchette de prix (spread).

- La négociation via un système d'ordres électronique ou un système de routage d'ordres électronique vous expose aux risques liés à une panne technique. Dans le cas d'une panne, il est possible que vous soyez momentanément dans l'incapacité de placer de nouveaux ordres, que des ordres ouverts ne soient pas exécutés ou que des ordres ouverts ne puissent pas être exécutés ou annulés. Une panne peut aussi avoir pour conséquence que des ordres soient effacés ou que leur priorité soit reclassée. Une panne peut également avoir pour conséquence qu'il ne soit plus possible d'obtenir des données de prix ou de positions en temps réel.
- La vente à découvert (short selling) peut augmenter votre risque, puisque le cours de l'instrument que vous devrez racheter pour clôturer la position peut en théorie augmenter à l'infini.

La négociation de devises n'est pas adaptée à tous les investisseurs. Les traders de devises doivent de préférence avoir une certaine expérience en bourse et s'intéresser aux facteurs macro-économiques (commerce, masses monétaires, budgets,...) qui peuvent influencer la valeur d'une monnaie. Vous devez évaluer si la négociation des devises est appropriée pour vous en fonction de vos propres connaissances, de votre expérience, de votre pouvoir d'achat et d'autres facteurs pertinents.

Les investisseurs qui n'ont pas accumulé au moins une année d'expérience dans la négociation de devises doivent remplir le questionnaire suivant, afin de compléter leur demande d'ouverture de compte:

- Avez-vous une expérience pertinente en Bourse?
- Avez-vous lu des livres sur le trading?
- Avez-vous suivi des séminaires ou formations en finance?
- Vous êtes-vous bien entraîné avec la plateforme de démo?
- Disposez-vous d'une personne qui vous aide dans le trading?
- Etes-vous bien préparé pour le trading que vous allez pratiquer?

5. INFORMATIONS PRATIQUES

5.1. Les tableaux des instruments

Les tableaux des instruments détaillent les paramètres de chaque contrat spot forex et CFD forex. Les tableaux des instruments peuvent être consultés ici:

<http://www.whselfinvest.be/fr/clients.php?prod=CFD>

Les tableaux des instruments peuvent être aussi consultés ici:

http://www.whselfinvest.be/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=7

Cliquez sur ces deux liens:

[CFD Forex](#)
[Spot Forex](#)

Comment lire les informations contenues dans ces tableaux ?

Contrats spot forex

- Margin day : la marge intraday exigée
- Margin night : la marge overnight exigée
- Tick : le plus petit mouvement de cours possible
- Tick value : la valeur d'un tick exprimée dans la deuxième devise de la paire
- Contract value : la valeur d'un contrat standard exprimée dans la première devise de la paire
- Start week : heure de début de cotation
- End week : heure de fin de cotation

Exemple:

Spot Forex			
	Margin day*	Margin night*	Start week
	Tick	Tick Value	End week
	Contract value		
AUD/CAD	1%	1%	Su. 23:00
	0,0001	10 CAD	Fr. 23:00
	100.000 AUD		
AUD/CHF	1%	1%	Su. 23:00
	0,0001	10 CHF	Fr. 23:00
	100.000 AUD		

0:00 < Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Frankfurt, Paris time) > 24:00
SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS

La paire forex AUD/CAD (Dollar Australien contre Dollar Canadien) a une taille standard de 100.000 AUD. Le plus petit mouvement de cours est 0,0001 point (1 pip dans le jargon du forex). La valeur d'1 pip est 10 CAD. La marge exigée, que l'investisseur doit avoir sur son compte, est de 1%, c'est-à-dire 1.000 AUD (ou l'équivalent de ce montant dans la devise de base du compte). Les cours pour cette paire forex sont disponibles en continu du dimanche soir à 23h00 jusqu'au vendredi soir à 23h00.

Contrats CFD forex

- Margin day : la marge intraday exigée
- Margin night : la marge overnight exigée
- Tick : le plus petit mouvement de cours possible
- Tick value : la valeur d'un tick exprimée dans la deuxième devise de la paire
- Contract value : la valeur d'un contrat standard exprimée dans la première devise de la paire
- Guaranteed stop: paramètres du stop garanti (pas disponible pour toutes les paires)
- Start week : heure de début de cotation
- End week : heure de fin de cotation

Exemple:

CFD	Margin day*	Margin night*	Start week	0:00 < ————— Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Frankfurt, Paris time) ————— > 24:00 SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS
	Tick	Tick Value	End week	
	Contract value	Guaranteed stop		
AUD/CAD	1%	1%	Su. 23:00	
	0,0001	1 CAD	Fr. 23:00	
	10,000 AUD	N / A		
AUD/CHF	1%	1%	Su. 23:00	
	0,0001	1 CHF	Fr. 23:00	
	10,000 AUD	N / A		

La paire forex AUD/CHF (Dollar Australien contre Franc Suisse) a une taille de contrat standard de 10.000 AUD. Le plus petit mouvement de cours est 0,0001 point (1 pip dans le jargon du forex). La valeur d'1 pip est 1 CHF. La marge exigée, que l'investisseur doit avoir sur son compte pour ouvrir une position, est de 1% c'est-à-dire 100 AUD (ou l'équivalent de ce montant dans la devise de base du compte). Les cours pour cette paire forex sont disponibles en continu du dimanche soir à 23h00 jusqu'au vendredi soir à 23h00. Le stop garanti n'est pas disponible sur cette paire forex.

5.2 Tarifs

Commission fixe: néant

Commission variable: néant

Fourchette de prix (spread): La fourchette de prix pour chaque paire forex peut être trouvée dans le tableau des instruments :

http://www.whselfinvest.be/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=6

Déplacez votre souris sur la zone horaire verte pour lire la fourchette de prix:

CFDs on Forex

CFD	Margin day*	Margin night*	Start week	0:00 < Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Frankfurt, Paris time) > 24:00
	Tick	Tick Value	End week	
	Contract value	Guaranteed stop		
AUD/CAD	1%	1%	Su. 23:00	
	0,0001	1 CAD	Fr. 23:00	
	10,000 AUD	N / A		
AUD/CHF	1%	1%	Su. 23:00	
	0,0001	1 CHF	Fr. 23:00	
	10,000 AUD	N / A		

SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS

Le spread dépend de la valeur des devises sous-jacentes et de l'horaire. Les paires de devises composées de monnaies très liquides (USD, CHF, GBP, EUR, JPY) ont une fourchette de prix plus serrée que les paires de devises composées de monnaies exotiques. Des paires de devises composées, par exemple, de monnaie(s) asiatique(s) auront un spread plus serré quand il fera jour en Asie. Pour les paires de devises les plus importantes, WH Selfinvest essaie aussi de proposer un spread maximum, sans pour autant pouvoir le garantir en toutes circonstances. Le tableau ci-dessous donne un aperçu des spreads sur les paires de devises les plus importantes :

	Spread minimum	Spread maximum (*)
USD/JPY	0,8	3 (3)
EUR/USD	0,8	3 (3)
AUD/USD	0,8	4 (8)
GBP/USD	0,8	4 (8)
USD/CHF	0,8	4 (8)
NZD/USD	0,8	5 (10)
EUR/CHF	1	6 (8)
EUR/GBP	1	3 (8)
EUR/JPY	1	4 (6)
AUD/JPY	1,4	5 (8)
USD/CAD	2	5 (8)
CHF/JPY	2	7 (8)
GBP/JPY	2	8 (10)
CAD/JPY	3	7 (8)
NZD/JPY	3	7 (10)

Exemple:

Un ordre exécuté n'est pas sujet à une commission. L'investisseur achète 10.000 EUR/USD. Imaginons que le spread à ce moment est de 0,0001 (1 pip), par exemple 1,3550 – 1,3551 USD. L'investisseur achète alors à 1,3551 USD.

Remarque: le spread n'est pas une commission qui est calculée en cash, mais il représente cependant un coût.

A l'ouverture de la position, celle-ci est logiquement valorisée au cours d'offre de 1,3550 USD. Il s'agit d'une perte latente de 1 USD (pour rappel: 1 pip vaut 1 USD pour un contrat mini). Ce n'est que lorsque le cours monte jusque 1,3551 – 1,3552 USD que la position peut être vendue sans perte à 1,3551. Des exemples supplémentaires et détaillés peuvent être consultés dans la section *La fourchette de prix (spread)*.

5.3. Plateforme de trading

L'investisseur a le choix entre 3 plateformes de trading sur le forex.

WHS ProStation est tout aussi bien adaptée aux débutants qu'aux investisseurs expérimentés et peut être utilisée pour le trading du forex comme des CFD. En plus de la version à installer, il existe une version web, une version Mobile et une version iPad/iPhone. Dans cette plateforme, les cours en temps réel, les services de nouvelles incorporés, ainsi que les services aux investisseurs (WHS TechScan et WHS AutoChartist) sont gratuits.

WHS FutureStation Nano est tout aussi bien adaptée aux débutants qu'aux investisseurs expérimentés et peut être utilisée pour le trading du forex, des futures et des CFD. Cette plateforme permet non seulement de traiter manuellement, mais aussi de façon semi-automatique ou automatique. Un abonnement mensuel de 29 € est applicable. Les cours en temps réel, les services de nouvelles incorporés, ainsi que les services aux investisseurs (WHS TechScan et WHS AutoChartist) sont gratuits.

WHS MT4 est tout aussi bien adaptée aux débutants qu'aux investisseurs avancés mais ne peut être utilisée que pour le forex. Cette plateforme et les cours en temps réel fournis sont gratuits.

Les **manuels** pour toutes les plateformes ainsi que des **films éducatifs** peuvent être trouvés ici:

<http://www.whselfinvest.be/fr/clients.php?prod=CFD>

Les utilisateurs de WHS FutureStation Nano reçoivent automatiquement un compte démo en temps réel associé à leur compte réel. Les utilisateurs de WHS ProStation peuvent demander à bénéficier d'un compte démo gratuit.

Une **version démo** de ces deux plateformes de trading est disponible et peut être demandée par tous en ligne:

WHS Prostation : <http://www.whselfinvest.be/fr/demo.php?prod=CFD>

WHS FutureStation Nano : <http://www.whselfinvest.be/fr/demo.php?prod=CFDFS>

L'utilisation d'une version démo en temps réel est gratuite.

Une version démo de la plateforme WHS MT4 n'est momentanément pas disponible.
