

BIBLIOTHÈQUE DE CONNAISSANCES DU TRADING

# Tous les Mots que Vous Rencontrerez

**Bases du Trading**



**Trading Papers**

## Tous les Mots que Vous Rencontrerez

Cent termes en une ligne chacun, et les quelques-uns où une ligne ne suffit pas

|            |                                             |
|------------|---------------------------------------------|
| Publié par | Trading Papers                              |
| Série      | La bibliothèque de connaissances du trading |
| Édition    | Première édition · 2026-08-26               |
| Format     | A4 · numérique                              |

Contenu éducatif uniquement. Rien dans ce document n'est un conseil financier, aucune partie n'est une recommandation d'achat ou de vente, et rien ici ne connaît votre situation. Le trading comporte des risques, y compris la perte du montant investi.

© 2026 Trading Papers. Tous droits réservés.



# Trading Papers

## Sommaire

|           |                                          |           |
|-----------|------------------------------------------|-----------|
| <b>01</b> | Pourquoi un mot n'est pas une définition | <b>4</b>  |
| <b>02</b> | Le marché lui-même                       | <b>5</b>  |
| <b>03</b> | Ce que l'on peut détenir                 | <b>6</b>  |
| <b>04</b> | L'ordre que vous envoyez                 | <b>8</b>  |
| <b>05</b> | La position que vous détenez             | <b>10</b> |
| <b>06</b> | Ce qu'il coûte avant d'avoir raison      | <b>12</b> |
| <b>07</b> | Les mots de l'écran                      | <b>14</b> |
| <b>08</b> | Juger une entreprise                     | <b>16</b> |
| <b>09</b> | Les façons de trader                     | <b>17</b> |
| <b>10</b> | Les mots de ce qui tourne mal            | <b>19</b> |
| <b>11</b> | Tous les autres sur le marché            | <b>20</b> |
| <b>12</b> | Les six qui demandent plus d'une ligne   | <b>22</b> |
| <b>13</b> | Où va chaque mot ensuite                 | <b>23</b> |

## 01

## Pourquoi un mot n'est pas une définition

Tous les autres documents de cette bibliothèque défendent quelque chose. Celui-ci répond à la question que vous vous posez en les lisant, à savoir ce que veut dire un mot.

| Terme            | La ligne qu'on vous donne                         | Ce que la ligne omet                              |
|------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Effet de levier  | emprunter pour contrôler une position plus grande | il multiplie la perte au même rythme              |
| Drawdown         | la baisse depuis un sommet de votre compte        | le combler exige un gain plus grand que la baisse |
| Taux de réussite | la part des trades gagnants                       | il ne dit rien de combien chacun a rapporté       |

Trois définitions correctes qui laissent malgré tout le lecteur démuni. La colonne du milieu est ce que donne un glossaire ; celle de droite est la part qui décide si le mot vous coûte quelque chose. Presque tous les termes de ce document n'ont besoin que de la colonne du milieu, et c'est pourquoi la dernière section existe.

Une définition d'une ligne est une compression, et la plupart des mots y survivent intacts. On peut vous dire qu'un symbole boursier est le code court sous lequel un instrument se traite et vous savez désormais tout ce qu'il faut sur les symboles boursiers. Rien n'a été perdu.

Pour une poignée de mots, la compression est précisément là où se trouve l'argent. L'effet de levier, c'est emprunter pour contrôler une position plus grande ; c'est exact, et cela omet que la perte augmente au même rythme, seule part qui ait jamais vidé un compte. La dernière section de ce document, ce sont ces mots-là, un par un.

Tout ce qui se trouve entre ici et là est groupé par l'endroit où vous rencontrez le mot plutôt que par ordre alphabétique, parce que l'alphabet met obligation à côté de valeur comptable et sépare bid de ask. Les termes visuels sont dessinés. Une définition de mèche qui ne contient aucune mèche vous demande d'imaginer précisément ce qu'on explique.

Un ouvrage de référence et non un argument, le seul de cette bibliothèque. Lisez-le une fois dans l'ordre, puis gardez-le pour les sections dont vous aurez besoin.

## 02

## Le marché lui-même

| Terme                    | En une ligne                                           |
|--------------------------|--------------------------------------------------------|
| Action                   | une unité de propriété d'une entreprise.               |
| Titre                    | une action ; les mots s'emploient l'un pour l'autre.   |
| Actionnaire              | quiconque détient au moins une action.                 |
| Bourse                   | le lieu où les actions changent de mains.              |
| Société cotée            | celle dont n'importe qui peut acheter les actions.     |
| Introduction en bourse   | la première vente des actions au public.               |
| Symbole boursier         | le code court sous lequel un instrument se traite.     |
| Indice                   | un nombre qui suit un panier d'instruments.            |
| Capitalisation boursière | cours de l'action multiplié par le nombre d'actions.   |
| Marché haussier          | une longue période de hausse des prix.                 |
| Marché baissier          | une longue période de baisse des prix.                 |
| Volume                   | combien a changé de mains sur une période.             |
| Volatilité               | de combien le prix bouge, pas dans quel sens.          |
| Liquidité                | combien vous pouvez traiter sans bouger le prix.       |
| Offre et demande         | combien veulent vendre contre combien veulent acheter. |

Les mots du lieu lui-même. Aucun ne décrit ce que vous faites ; ils décrivent où vous êtes, et une phrase qui en emploie deux de travers est la raison habituelle pour laquelle un débutant ne suit pas l'actualité.

Ce sont les mots du lieu, pas de ce que vous y faites. Une phrase de la presse financière qui en emploie deux de travers est la raison habituelle pour laquelle un débutant ne la suit pas.

Deux d'entre eux se confondent constamment et méritent d'être séparés tout de suite. La volatilité, c'est de combien le prix bouge, et elle ne dit rien du sens : un marché peut être violemment volatil et finir la semaine inchangé. Le volume, c'est combien a changé de mains, ce qui est encore une autre question, et un grand mouvement sur un petit volume est un événement différent du même mouvement sur un gros volume.

La liquidité est la seule de cette liste qui se sente dans un compte plutôt que se lise. Ce n'est pas un jugement général sur la santé du marché ; c'est le coût d'entrer et de sortir, et c'est pourquoi le même instrument est bon marché à traiter à une heure et cher à une autre.



La liquidité est le seul mot de cette liste qui se sente dans un compte. Ce n'est pas une abstraction sur la santé du marché : c'est le coût d'entrer, et il change de plusieurs multiples dans une même journée sur le même instrument.

Cette dernière barre est la même valeur que celle du dessus, onze fois plus chère à l'entrée, sans autre raison que l'heure de la journée. Rien de l'entreprise n'a changé entre les deux lignes. C'est ce que les gens veulent dire quand ils disent qu'un marché est étroit.

### 03

## Ce que l'on peut détenir

Les mots de ce que l'on peut posséder, et l'endroit où un débutant accumule le plus grand nombre de quasi-synonymes sans moyen de les distinguer.

| Terme                   | En une ligne                                                    |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Actif                   | toute chose de valeur qui peut être détenue.                    |
| Valeur mobilière        | un actif financier négociable.                                  |
| Obligation              | un prêt à une entreprise ou à un État, remboursé avec intérêts. |
| Matière première        | un bien brut en unités standard : pétrole, or, blé.             |
| Forex                   | le marché où une devise s'échange contre une autre.             |
| ETF                     | un fonds coté en bourse comme une action.                       |
| Fonds indiciel          | un fonds qui détient ce que détient l'indice.                   |
| Fonds commun            | un fonds mutualisé, valorisé une fois par jour, hors bourse.    |
| Hedge fund              | un fonds privé, peu de clients, grande liberté, frais élevés.   |
| Valeur de premier ordre | une action d'une grande entreprise établie.                     |
| Penny stock             | une action très bon marché d'une très petite entreprise.        |
| Portefeuille            | tout ce que vous détenez, pris ensemble.                        |
| Positions               | les lignes individuelles qui le composent.                      |
| Passif                  | ce qui est dû, par opposition à ce qui est détenu.              |

Les mots de ce que l'on peut détenir. La distinction qui compte n'est pas l'étiquette mais de savoir si vous possédez une seule chose ou une part de beaucoup, et si quelqu'un est payé pour les choisir à votre place.

L'étiquette est la part la moins utile de chacun d'eux. Deux questions les séparent proprement : détenez-vous une seule chose ou une part de beaucoup, et quelqu'un est-il payé pour choisir lesquelles ? Chaque mot de fonds de cette liste est une réponse à ces deux-là.

|                                | Acheté en bourse                                                       | Acheté à la société de gestion                                 |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Quelqu'un choisit les lignes   | Un ETF actif. Traité comme une action, et quelqu'un choisit.           | Un fonds commun, ou un hedge fund si vous êtes éligible.       |
| C'est l'indice qui les choisit | Un ETF indiciel. La façon bon marché et courante de détenir un marché. | Un fonds indiciel. La même chose, valorisée une fois par jour. |

Où se situent réellement les quatre mots de fonds. La ligne, c'est qui choisit ce qui entre ; la colonne, c'est comment vous l'achetez. L'écart de frais dans cette grille est plus grand que l'écart de performance, et c'est ce constat qui a fait de la case en bas à gauche le conseil par défaut d'aujourd'hui.

L'écart de frais dans cette grille est plus grand que l'écart de performance, et c'est ce constat qui a fait de la case en bas à gauche le conseil par défaut des vingt dernières années. C'est un fait sur les coûts plutôt qu'une recommandation, et c'est le genre de fait qu'une définition seule ne ferait jamais remonter.

## 04

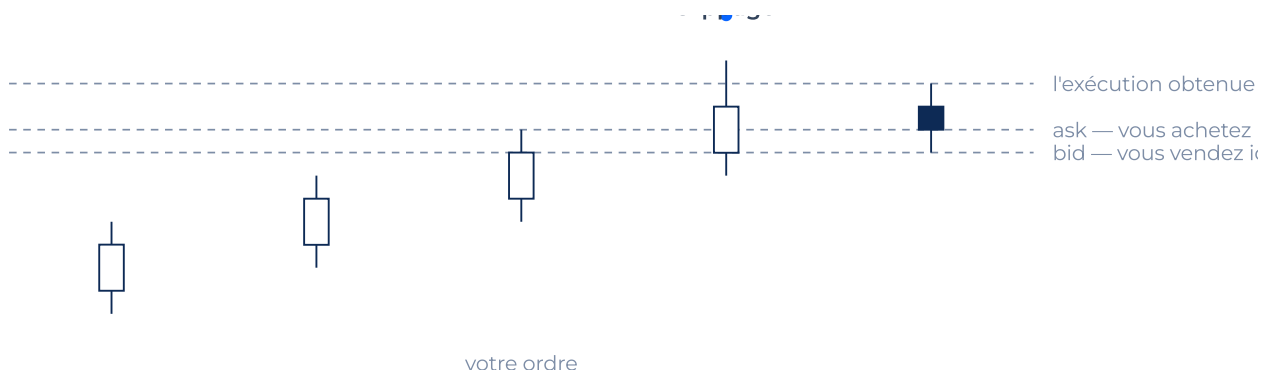
### L'ordre que vous envoyez

Tout ce qui précède était des noms. Ceci sont des instructions, et chacune a sa propre façon de mal tourner.

| Terme                   | En une ligne                                           |
|-------------------------|--------------------------------------------------------|
| Bid                     | le meilleur prix que quelqu'un paierait maintenant.    |
| Ask                     | le meilleur prix auquel quelqu'un vendrait maintenant. |
| Spread                  | l'écart entre les deux ; le prix d'entrer.             |
| Ordre au marché         | achetez ou vendez tout de suite, au prix disponible.   |
| Ordre à cours limité    | achetez ou vendez seulement à mon prix ou mieux.       |
| Stop de protection      | fermez-moi si le prix atteint ce niveau.               |
| Prise de bénéfice       | fermez-moi si le prix atteint cet autre niveau.        |
| Ordre à révocation      | annulez-le s'il n'est pas exécuté avant la clôture.    |
| Ordre à durée illimitée | gardez-le vivant jusqu'à ce que je dise le contraire.  |
| Exécution               | le prix que vous avez réellement obtenu.               |
| Slippage                | l'écart entre le prix voulu et le prix obtenu.         |

Les mots de ce que vous envoyez. Chacun est une instruction avec une défaillance différente : un ordre au marché peut être exécuté à n'importe quel prix, et un ordre à cours limité peut n'être exécuté à aucun.

Les deux que vous emploierez le plus échouent dans des directions opposées. Un ordre au marché est toujours exécuté et peut l'être à n'importe quel prix, donc son risque est le prix. Un ordre à cours limité est toujours exécuté à votre prix ou mieux et peut n'être jamais exécuté, donc son risque est de manquer le trade entièrement. Aucun n'est plus sûr ; ils échangent une incertitude contre l'autre.



Les trois prix en une seule image, ce que les tableaux de types d'ordres ne montrent jamais. Vous voyez le dernier prix traité ; vous achetez au ask et vendez au bid, et l'exécution d'un ordre au marché peut tomber au-delà des deux si le carnet s'amincit pendant que votre ordre voyage.

Cette figure est la part que les tableaux de types d'ordres laissent de côté. Il n'y a pas un prix unique : vous achetez au ask et vendez au bid, le nombre affiché sur un graphique n'est ni l'un ni l'autre, et sur un ordre au marché l'exécution peut tomber au-delà des deux si le carnet s'amincit pendant que votre instruction voyage. L'écart entre le prix voulu et le prix obtenu est le slippage, et c'est un coût comme un autre.

## 05

### La position que vous détenez

Une fois l'ordre exécuté vous détenez une position, et le vocabulaire change encore. Quatre des mots ci-dessous sont des unités de taille, et ils sèment la confusion parce que chaque marché en a choisi une différente pour la même idée.

| Terme              | En une ligne                                                      |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Être long          | vous gagnez si le prix monte.                                     |
| Être court         | vous gagnez si le prix baisse.                                    |
| Effet de levier    | contrôler une position plus grande que votre argent.              |
| Marge              | la part de votre argent bloquée contre cette position.            |
| Appel de marge     | une exigence d'argent en plus, sinon la position est fermée.      |
| Lot                | l'unité de taille en forex ; un lot standard fait 100 000 unités. |
| Pip                | le plus petit pas de prix standard sur une paire de devises.      |
| Taille de position | combien vous détenez, dans l'unité qui s'applique.                |
| Exposition         | quelle part de votre compte est à risque en ce moment.            |
| Drawdown           | de combien votre compte a chuté depuis son propre sommet.         |
| Couverture         | une seconde position prise pour compenser la première.            |

Les mots de ce que vous détenez une fois l'ordre exécuté. Quatre d'entre eux sont des unités de taille, et ils sèment la confusion parce que chaque marché en a choisi une différente pour la même idée.

Effet de levier et marge sont deux vues d'un même arrangement. Le levier est le multiple : vingt pour un veut dire que vous contrôlez vingt euros pour chacun que vous engagez. La marge est cet euro. Un appel de marge, c'est ce qui arrive quand la position a assez perdu pour que l'euro ne la couvre plus.



Un pour cent contre vous, à quatre niveaux de levier. Les barres sont ce que ce seul point de pourcentage retire du compte, et la dernière est dessinée en entier parce que ce n'est pas un cas extrême : cent pour un est une offre grand public ordinaire.

Voilà la définition en train de faire le travail qu'elle ne fait d'ordinaire pas. Un mouvement d'un pour cent contre une position à cent pour un emporte le compte entier, et cent pour un n'est pas un arrangement exotique : c'est une offre grand public ordinaire sur plusieurs marchés. Le mot pour le mécanisme est effet de levier dans les deux sens, ce qui est précisément le problème de la définition courte.

## 06

### Ce qu'il coûte avant d'avoir raison

Chaque trade porte une facture qui arrive que l'idée ait été bonne ou non. Voici les mots pour elle.

Trading Papers

| Terme           | En une ligne                                         |
|-----------------|------------------------------------------------------|
| Spread          | l'écart entre bid et ask ; payé à l'entrée.          |
| Commission      | des frais par trade, prélevés par le courtier.       |
| Swap            | le financement de nuit d'une position à levier.      |
| Slippage        | la différence entre le prix visé et l'exécution.     |
| Aller-retour    | le coût d'un trade compté à l'entrée et à la sortie. |
| Prix de revient | le prix payé, une fois les coûts inclus.             |

Ce que le trade coûte avant d'avoir raison ou tort sur quoi que ce soit. Chacun de ces postes est prélevé automatiquement, et les deux derniers sont ceux que le plan d'un débutant oublie généralement de soustraire.

Les deux premiers sont visibles et sont budgétés. Les deux derniers sont ceux que le plan d'un débutant oublie généralement : le financement de nuit d'une position à levier s'accumule chaque nuit, et le slippage n'apparaît dans aucune grille tarifaire parce que ce n'est pas des frais — c'est la différence entre le prix autour duquel vous avez planifié et celui que vous avez obtenu.



Où va l'argent sur un trade ordinaire, dans l'ordre où il sort. Une méthode testée sur le mouvement de clôture à clôture a sauté toutes les étapes sauf la troisième, et c'est pourquoi un backtest peut être rentable sans que le compte réel le soit.

Une méthode testée sur le mouvement de clôture à clôture a sauté toutes les étapes de cette figure sauf la troisième. C'est la raison mécanique pour laquelle un backtest peut être rentable sans que le compte réel le soit, et c'est pourquoi la dernière section de ce document range backtest parmi les mots qui demandent plus d'une ligne.

## 07

## Les mots de l'écran

Ce sont les termes qu'une définition écrite sert le plus mal, alors cette section les dessine.

| Terme             | En une ligne                                                          |
|-------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Bougie            | une barre : l'ouverture, le haut, le bas et la clôture d'une période. |
| Corps             | la distance entre l'ouverture et la clôture.                          |
| Mèche             | le trait fin jusqu'à l'extrême que le prix a atteint puis quitté.     |
| Doji              | une bougie qui a clôturé à peu près là où elle a ouvert.              |
| Gap               | un saut entre la clôture d'une bougie et l'ouverture de la suivante.  |
| Support           | un niveau où le prix a cessé de baisser plusieurs fois.               |
| Résistance        | un niveau où le prix a cessé de monter plusieurs fois.                |
| Cassure           | le prix quittant un niveau qu'il respectait.                          |
| Tendance          | une suite de sommets plus hauts, ou de creux plus bas.                |
| Range             | le prix évoluant entre deux niveaux plutôt que de les dépasser.       |
| Unité de temps    | combien de temps chaque bougie contient.                              |
| Analyse technique | lire l'historique du prix plutôt que l'entreprise.                    |

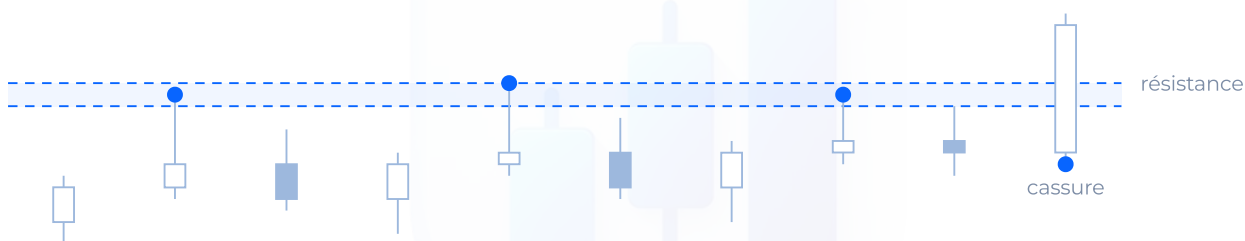
Les mots de l'écran. Ce sont ceux qu'une définition écrite sert le plus mal, alors les deux figures suivantes les dessinent ; une définition de mèche qui ne contient aucune mèche vous demande d'imaginer précisément ce qu'on explique.

Une bougie, ce sont quatre nombres et rien d'autre : où la période a ouvert, où elle a clôturé, et les deux extrêmes atteints entre-temps. Le corps est la distance entre l'ouverture et la clôture. La mèche est la trace d'un prix atteint puis quitté, ce qui est un type d'information différent de celui du corps, et c'est pourquoi les deux sont dessinés différemment.



Quatre bougies, et tous les mots du haut de ce tableau. La première a un corps long et presque pas de mèche ; la deuxième est un doji ; la troisième a laissé une longue mèche haute, qui est la trace d'un prix atteint puis rejeté ; la quatrième est la même forme inversée.

Support et résistance sont l'autre paire qu'il vaut mieux voir que lire. Ni l'un ni l'autre n'est une ligne qui existe dans le marché. Les deux sont une description de ce que le prix a déjà fait à un niveau plus d'une fois, et à l'instant où il cesse de le faire, le même dessin s'appelle une cassure.



Support et résistance, qui ne sont pas des lignes du marché mais une description de ce que le prix a déjà fait deux fois. La zone est dessinée là où elle a été trouvée ; chaque marque est une barre qui l'a atteinte et a tourné. La dernière la traverse, et c'est une cassure.

Remarquez ce dont cette figure a eu besoin avant de pouvoir dire quoi que ce soit : trois retournements antérieurs. Un niveau tracé après un seul contact est une ligne tirée à travers une coïncidence, ce qui fait l'objet d'un document entier de cette bibliothèque plutôt que d'une entrée de glossaire.

## 08

## Juger une entreprise

Un vocabulaire à part, pour lire l'entreprise au lieu de l'historique du prix. Chaque terme ici est un ratio ou une ligne d'un document, et aucun n'est une prévision.

| Terme                      | En une ligne                                         |
|----------------------------|------------------------------------------------------|
| Analyse fondamentale       | lire l'entreprise plutôt que l'historique du prix.   |
| Bilan                      | ce que l'entreprise possède et doit à une date.      |
| Capital                    | l'argent mis au travail dans l'entreprise.           |
| Bénéfice par action        | le bénéfice divisé par le nombre d'actions.          |
| Ratio cours/bénéfice       | cours de l'action divisé par le bénéfice par action. |
| Valeur comptable           | actifs moins passifs.                                |
| Cours sur valeur comptable | le cours face à cette valeur comptable par action.   |
| Valeur intrinsèque         | ce que le modèle de quelqu'un dit que l'action vaut. |
| Dividende                  | une part du bénéfice versée aux actionnaires.        |
| Rendement                  | ce versement en pourcentage du cours.                |
| Marge bénéficiaire         | le bénéfice en pourcentage du chiffre d'affaires.    |
| Retour sur investissement  | le gain face à ce qui a été engagé.                  |

Les mots pour juger une entreprise plutôt qu'un graphique. Chacun est un ratio ou une ligne d'un document, et aucun n'est une prévision — c'est toute la distinction entre ce vocabulaire et le précédent.

Les ratios sont moins indépendants qu'ils n'en ont l'air. Presque tous se calculent les uns à partir des autres, si bien qu'une entreprise qui déclare son chiffre d'affaires avec générosité déplace tous les nombres du dessous d'un coup.

|                        |   |                                                        |
|------------------------|---|--------------------------------------------------------|
| <b>Publié</b>          | ● | le chiffre d'affaires, l'argent qui est entré          |
| <b>loins les coûts</b> | ● | le bénéfice, et la marge face au chiffre d'affaires    |
| <b>Divisé</b>          | ● | le bénéfice par action : bénéfice sur nombre d'actions |
| <b>Face au cours</b>   | ● | le ratio cours/bénéfice, celui qu'on finit par citer   |

Comment les ratios s'empilent. Chaque barreau se calcule à partir de celui du dessus, si bien qu'une erreur sur la première ligne atteint tous les nombres en dessous — et le dernier barreau est celui qu'on cite, ce qui fait qu'un ratio bas peut l'être pour une raison qu'un écran ne voit pas.

Le barreau du bas est celui qu'on cite, et c'est une fraction avec un cours au numérateur. Cela vaut la peine de le retenir : un ratio cours/bénéfice peut baisser parce que l'entreprise s'est améliorée ou parce que le cours s'est effondré, et le nombre seul ne peut pas vous dire laquelle des deux s'est produite.

## 09

### Les façons de trader

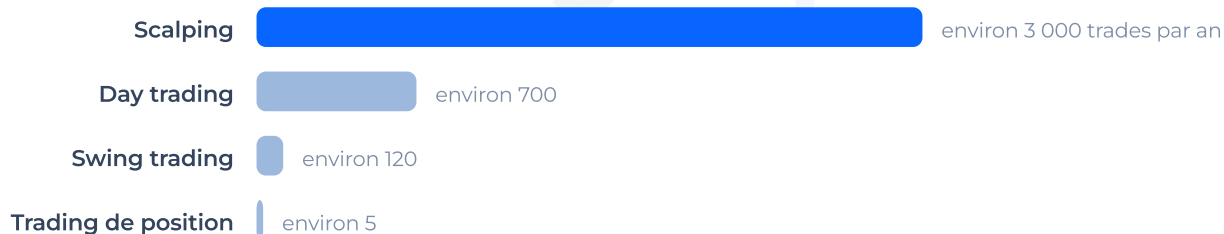
Cela sonne comme des stratégies et n'en est pas. Ce sont des durées de détention, et en choisir une décide trois choses avant qu'aucune méthode ne soit choisie.

Trading Papers

| Terme                     | En une ligne                                                |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Scalping                  | beaucoup de trades par jour, tenus quelques minutes.        |
| Day trading               | des positions ouvertes et fermées le même jour.             |
| Swing trading             | des positions tenues de quelques jours à quelques semaines. |
| Trading de position       | des positions tenues plusieurs mois.                        |
| Investissement value      | acheter ce qui paraît bon marché face à l'entreprise.       |
| Investissement croissance | acheter ce qui s'étend le plus vite.                        |
| Investissement programmé  | acheter un montant fixe à un rythme fixe.                   |
| Moyenne à la baisse       | acheter davantage d'une position qui a chuté.               |
| Fading                    | trader contre le mouvement qui vient d'avoir lieu.          |
| Intérêts composés         | des gains gagnés sur des gains déjà gagnés.                 |

Les mots du à quelle fréquence. Ce ne sont pas des stratégies, ce sont des durées de détention — et en choisir une décide vos coûts, votre temps d'écran et le temps qu'il faut à un historique pour vouloir dire quelque chose, soit trois des quatre choses qui décident si cela marche.

Ces trois-là sont vos coûts, votre temps d'écran et le temps qu'il faut à un historique pour vouloir dire quelque chose. Un style qui produit cinq trades par an ne peut pas être évalué en un an, et un style qui en produit trois mille paie le spread trois mille fois.



Combien de trades par an chaque style produit, et pourquoi ce nombre est un coût avant d'être autre chose. Le spread se paie à chaque fois ; la ligne du haut le paie environ six cents fois plus souvent que celle du bas, sur le même compte et le même instrument.

Deux entrées de ce tableau sont souvent prises l'une pour l'autre et ne devraient pas l'être. L'investissement programmé, c'est acheter un montant fixe selon un calendrier fixé à l'avance, quoi que fasse le prix. La moyenne à la baisse, c'est acheter davantage parce que le prix a chuté. Le premier est un plan ; le second est une réaction, et c'est celle qui transforme une petite perte en une grande.

## 10

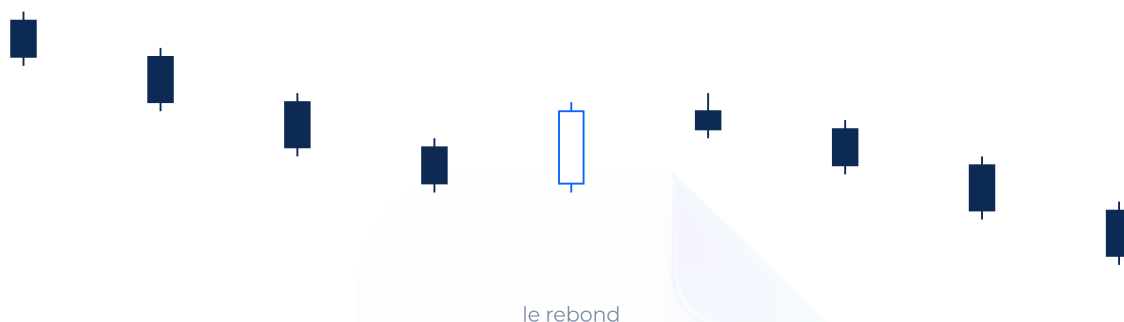
### Les mots de ce qui tourne mal

Ce vocabulaire est le plus répété et le moins examiné, en partie parce qu'une bonne part en est drôle.

| Terme               | En une ligne                                                               |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Bulle               | un prix très au-dessus de toute valeur justifiable.                        |
| Cygne noir          | un événement que personne n'avait valorisé, faute de l'attendre.           |
| Rebond du chat mort | une brève reprise à l'intérieur d'une chute qui continue.                  |
| Vente panique       | vendre parce que d'autres vendent, non parce que quelque chose a changé.   |
| Effondrement        | chuter fort et vite.                                                       |
| Pump and dump       | gonfler un prix par le battage, puis vendre dedans.                        |
| Rug pull            | les créateurs d'un projet emportant l'argent et disparaissant.             |
| Délit d'initié      | trader sur une information que le public n'a pas.                          |
| Short squeeze       | une hausse forçant les vendeurs à découvert à acheter, la poussant encore. |
| Long squeeze        | le même piège, refermé sur les acheteurs.                                  |
| Balayé              | sorti au stop par une mèche, juste avant le mouvement voulu.               |

Les mots de ce qui tourne mal, et les premiers que vous rencontrerez parce que ce sont les plus répétés. Quatre décrivent une fraude délibérée, ce qu'il vaut mieux savoir avant que quelqu'un en emploie un comme plaisanterie.

Quatre de ceux-là décrivent une fraude délibérée plutôt qu'une infortune, ce qu'il vaut mieux savoir avant que quelqu'un en emploie un comme plaisanterie. Un pump and dump et un rug pull ont des personnes identifiables faisant une chose identifiable à l'argent de quelqu'un d'autre.



Un rebond du chat mort, qu'on ne nomme jamais qu'après coup. La reprise de la cinquième bougie est réelle, notable et, sur le moment, parfaitement impossible à distinguer du début d'un retournement ; ce qui en fait l'un et non l'autre, ce sont les quatre bougies venues ensuite.

Le rebond du chat mort figure sur la liste pour une autre raison : il ne peut être nommé qu'après coup. La reprise de cette figure est réelle et notable et, au moment où elle survient, impossible à distinguer du début d'un retournement. Ce qui en fait l'un et non l'autre, ce sont les quatre bougies venues ensuite, que personne n'a encore.

C'est la forme honnête de presque toute cette section. Ces mots décrivent des motifs qui sont clairs rétrospectivement, et un vocabulaire qui ne fonctionne qu'à l'envers est un vocabulaire pour expliquer, pas pour décider.

11

## Tous les autres sur le marché

Le dernier groupe de mots ordinaires. Ici la distinction qui compte n'est pas la taille.

| Terme                  | En une ligne                                                 |
|------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Courtier               | la maison qui achemine votre ordre vers un marché.           |
| Teneur de marché       | une maison tenue de coter un bid et un ask.                  |
| Particuliers           | des personnes tradant leur propre argent.                    |
| Institutionnel         | une maison tradant celui des autres, en taille.              |
| Baleine                | tout détenteur assez gros pour bouger le prix à lui seul.    |
| Hedge fund             | un fonds privé avec peu de clients et une grande liberté.    |
| Société holding        | une société dont le métier est de détenir d'autres sociétés. |
| Bloc de contrôle       | une participation assez grande pour diriger une société.     |
| Licorne                | une société privée valorisée au-dessus du milliard.          |
| Hypothèse d'efficience | la thèse selon laquelle le prix contient déjà le connu.      |

Les mots pour tous les autres sur le marché. La distinction qui compte ici n'est pas la taille mais l'obligation : un teneur de marché doit vous coter un prix, et personne d'autre sur cette liste n'a à faire quoi que ce soit.

C'est l'obligation. Un teneur de marché est tenu de coter un bid et un ask, et c'est pourquoi il y a un prix tout court quand vous voulez traiter quelque chose qui n'intéresse personne à cet instant. Rien d'autre sur cette liste n'est tenu de faire quoi que ce soit, y compris votre courtier, dont l'obligation est d'acheminer votre ordre et non de vous en obtenir un bon.

L'hypothèse d'efficience clôt ce tableau parce que c'est la thèse avec laquelle le reste de cette bibliothèque discute à voix basse. Dans sa forme forte elle dit qu'un prix contient déjà tout ce qui est connu, et qu'aucune lecture du graphique ni de l'entreprise ne peut faire mieux. Elle n'est ni manifestement vraie ni manifestement fausse, et chaque document d'ici qui compte quelque chose en est un petit test.

## 12

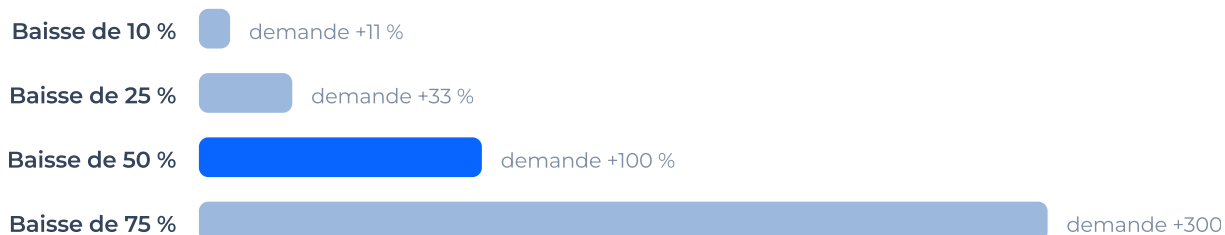
## Les six qui demandent plus d'une ligne

Tout ce qui précède survit à la compression. Ceux-ci non — non parce que les définitions courtes sont fausses, mais parce que chacune est incomplète exactement là où cela coûte de l'argent.

| Terme            | La ligne                                   | La part qui coûte de l'argent                                |
|------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Effet de levier  | contrôler plus que ce que l'on possède     | la perte augmente exactement au même rythme                  |
| Drawdown         | la baisse depuis le sommet du compte       | la combler exige un gain plus grand qu'elle                  |
| Taux de réussite | la part des trades gagnants                | sept petits gains perdent contre trois grosses pertes        |
| Moyenne          | le résultat typique                        | sur une distribution asymétrique rien n'est typique          |
| Backtest         | la méthode passée sur les données du passé | ce qu'il omet d'ordinaire, ce sont les coûts et le slippage  |
| Sans risque      | aucune chance de perte                     | employé pour des choses qui en ont ; lisez la phrase entière |

Les six où une ligne ne suffit pas. Chaque colonne du milieu est correcte et c'est la définition qu'on vous donnera ; celle de droite est la part qui décide si connaître le mot vous protège, et les pages qui suivent les prennent une par une.

L'effet de levier a été traité plus haut et c'est le cas le plus net : la définition nomme le mécanisme à la hausse et ce même mécanisme joue à l'envers au même rythme. Sans risque est le problème inverse — c'est une expression correcte accolée à des instruments qui en comportent, si bien que l'habitude utile est de lire la phrase entière et de trouver de quoi elle prétend être exempte.



Pourquoi le drawdown est le mot de cette liste qui surprend le plus. Les barres sont le gain requis pour revenir au sommet après chaque baisse, et l'arithmétique n'est pas l'intuition : la moitié du compte perdue demande un doublement, pas une autre moitié.

Le drawdown est celui qui surprend, parce que l'arithmétique va contre l'intuition. Une baisse et sa récupération ne font pas la même taille : la moitié du compte perdue demande un doublement pour revenir, et les trois quarts perdus demandent un quadruplement. Le mot sonne comme un creux temporaire et décrit une chose qui devient plus difficile à défaire à mesure qu'elle avance.

Le taux de réussite et la moyenne échouent ensemble. Sept petits gains et trois grosses pertes font un taux de réussite de soixante-dix pour cent et un compte perdant, et une moyenne n'est un résumé exploitable que lorsque les résultats se groupent autour d'elle — ce que les rendements, notoirement, ne font pas. Backtest est le sixième : la méthode passée sur les données du passé est une chose réelle et utile, et ce qu'elle omet d'ordinaire, c'est chaque étape de la figure des coûts plus haut.

## 13

### Où va chaque mot ensuite

Une définition est l'endroit où un mot commence. Plusieurs des termes ci-dessus ont un document entier derrière eux.

| Si vous voulez                       | Lisez                               |
|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Ce qu'une bougie enregistre vraiment | Ce que Dit une Bougie               |
| Si un niveau est réel                | La Structure que Vous Avez Tracée   |
| Combien de temps dure une tendance   | Combien de Temps Dure une Tendance  |
| Ce qu'une affirmation doit montrer   | Ce qu'une Affirmation Doit Montrer  |
| En quoi consiste le travail          | En Quoi Consiste Vraiment le Métier |
| À combien montent les coûts          | Le Compte qui a Doubé               |

Quel document pousse chacun de ceux-là plus loin. Une définition est l'endroit où un mot commence ; chaque ligne ici est un document qui consacre vingt pages à ce qu'une ligne ne pouvait que désigner.

C'est l'usage prévu de ce document. Lisez-le une fois dans l'ordre pour qu'aucun mot de l'écran ne vous soit étranger, gardez-le ensuite pour la section dont vous avez besoin, et suivez une ligne de ce tableau quand un terme se révèle compter pour quelque chose que vous faites réellement.

Les trois limites méritent d'être dites clairement. Connaître le mot mèche ne lit aucun graphique. L'usage varie entre marchés, si bien qu'un lot en forex et un lot en actions sont des quantités différentes sous un seul mot. Et certains termes de ces pages relèvent du marketing plutôt que de la description — sans risque et garanti sont des mots de vente partout où ils apparaissent, et le vocabulaire fait son travail quand il vous le fait remarquer.

**La limite****Ce que cela veut dire ici**

Une définition n'est pas un savoir-faire

connaître le mot mèche ne lit aucun graphique

L'usage varie selon le marché

un lot en forex et un lot en actions différent

Certains termes sont du marketing

sans risque et garanti sont des mots de vente

Trois limites, dans l'esprit du reste de cette bibliothèque. Aucune n'est une raison de se passer d'un glossaire ; toutes trois sont des raisons de ne pas en prendre un pour une formation.

Contenu éducatif uniquement. Rien dans ce document n'est un conseil financier, et aucune partie n'est une recommandation d'achat ou de vente.



# Trading Papers