



# Types d'ordres

■ ■ ■ BASIC

# Index

1. Introduction	3
2. Ordre au marché	4
3. Ordre limité	6
4. Ordre stop	7
5. Ordre stop-loss	8
6. Ordre stop-limit	9

# Introduction

---

Avec un ordre en bourse, vous faites savoir à un broker que vous souhaitez acheter ou vendre un certain investissement. Au premier regard, ça paraît très simple : vous effectuez un ordre au marché à l'achat quand le moment est venu de vous engager et un ordre de vente lorsqu'il est temps de fermer vos positions. Cependant, il n'est pas très efficace de négocier de cette manière, car vous devez continuellement garder un œil sur vos investissements. En outre, ce type d'ordre comprend certains risques. C'est pourquoi il est souvent plus pratique d'utiliser des ordres stop-loss et stop-limit.

Les investisseurs qui passent seulement des ordres « classiques » d'achat et de vente courent le risque de ce qu'on appelle le « slippage », la possible différence entre le prix souhaité par l'investisseur et le prix auquel l'ordre a réellement été exécuté. Ce risque n'est pas à sous-estimer, surtout en cas de marchés volatiles. Néanmoins, placer des ordres sans niveau stop-loss comprend également des risques.

# Ordre au marché

Un ordre au marché est un ordre au cours du marché qui est immédiatement envoyé en bourse. L'ordre est exécuté au cours en vigueur au moment où il arrive en bourse. Vous utiliserez un ordre au marché si vous voulez négocier à tout prix.

## Avantages

- Priorité sur les ordres limités.
- Exécution rapide.

## Inconvénients

- Les fluctuations boursières font en sorte que le prix peut fortement varier du dernier cours (slippage). Gardez donc bien la liquidité ou négociabilité de l'action à l'œil.

## Important

Si vous placez un ordre au marché, tenez bien compte du fait que les ordres au marché placés précédemment ont toujours la priorité.

## Un exemple :

### Achat par ordre au marché au moyen du carnet d'ordres

Dans la simulation ci-dessous, 2.000 actions sont achetées par un ordre au marché. Ici, vous reconnaissez l'ordre au marché du fait que le cours du « Bid » (le prix d'achat) est égal à 0.

#### Derniers cours (temps réel)

Profondeur du marché					
Bid			Ask		
Ordres	Nombre	Cours	Cours	Nombre	Ordres
1	2000	0	43.875	817	2
2	340	43.84	43.885	326	2
3	776	43.835	43.895	507	5
3	856	43.83	43.9	7280	11
4	1014	43.825	43.905	688	3

L'ordre est immédiatement intégré dans le carnet d'ordres. L'ordre est exécuté dans sa totalité : les actions les moins chères sont achetées en premier. Les actions qui cotent en euro entre 43,875 et 43,895 au prix de vente (également appelé « Ask ») sont par conséquent achetées. Les quatre premières « lignes » du côté « Ask » du carnet d'ordres seront utilisées afin d'acheter les 2.000 actions.

## Derniers cours (temps réel)

Profondeur du marché					
Bid			Ask		
Ordres	Nombre	Cours	Cours	Nombre	Ordres
1	<del>2000</del>	0	43.875	<del>817</del>	2
2	340	43.84	43.885	<del>326</del>	2
3	776	43.835	43.895	<del>507</del>	5
3	856	43.83	43.9	7280	11
4	1014	43.825	43.905	688	3

## Derniers cours (temps réel)

Profondeur du marché					
Bid			Ask		
Ordres	Nombre	Cours	Cours	Nombre	Ordres
2	340	43.84	43.9	6930	2
3	776	43.835	43.905	688	3
3	856	43.83	43.91	507	2
4	1014	43.825	43.915	281	11
1	80	43.83	43.92	68	1

Après l'exécution de l'ordre au marché, le carnet d'ordres adapté se présente donc de la sorte (voir ci-contre). Le prix des actions est monté à 43,90 euros.

# Ordre limité

Avec un ordre limité, vous définissez une certaine limite de cours. Par cette limite de cours, vous indiquez le prix maximum que vous souhaitez payer pour un achat ou le prix minimum que vous souhaitez recevoir pour une vente. L'ordre n'est exécuté que lorsque le cours du titre atteint la limite.

## Avantages

- Davantage de contrôle sur le prix.
- Vous pouvez utiliser des ordres limités afin de réagir à des données d'analyse technique.
- Votre ordre ne sera jamais exécuté à un prix moins favorable que la limite fixée.

## Inconvénients

- Il est possible que votre ordre ne soit jamais exécuté si le cours flirte avec la limite sans jamais la dépasser.

## Un exemple :

### Ordre d'achat limité

Dans l'exemple ci-dessous, vous voyez comment utiliser un ordre limité.

Imaginez, l'action XYZ cote en ce moment à 12,48 euros. Vous souhaitez acheter l'action pour maximum 18 euros. Vous introduisez dès lors un ordre limité pour 18 euros. L'ordre est alors exécuté à un cours de 18 euros maximum.



# Ordre-stop

---

Avec un ordre-stop, vous déterminez – contrairement à l'ordre limité – à partir de quel cours vous souhaitez acheter ou vendre. Ce moment est appelé « trigger ». Dès que la trigger est atteinte, le broker envoie l'ordre-stop en bourse. Il existe deux sortes d'ordres-stop :

- L'ordre stop-loss
- L'ordre stop-limit

# L'ordre stop-loss

Un ordre stop-loss est une sorte « d'ordre stop-market ». Si la trigger est atteinte, et uniquement dans ce cas, l'ordre est envoyé en bourse comme ordre au marché. Si vous introduisez un ordre de vente, le niveau stop-loss doit être plus bas que le cours actuel de la valeur à vendre.

## Avantages

- Généralement, l'ordre est exécuté rapidement quand la trigger est atteinte.

## Inconvénients

- Si une action est illiquide, d'importantes fluctuations de prix peuvent intervenir. C'est ce qu'on appelle le « slippage ».

## Un exemple :

### Ordre de vente stop-loss

Imaginez, vous avez acheté l'action XYZ il y a quelques mois au prix de 56 euros. Aujourd'hui, l'action cote à 62,7 euros et vous souhaitez vous protéger contre une éventuelle baisse de cours. Vous introduisez un ordre stop-loss avec une trigger de 60 euros. Dès que le cours atteint la limite de 60 euros, votre ordre est envoyé en bourse comme un ordre au marché. Ce processus ne garantit néanmoins aucunement que votre ordre soit effectivement exécuté à 60 euros. Le cours final de vente peut fortement différer de la trigger fixée.



# Ordre stop-limit

Un ordre stop-limit a en commun avec l'ordre stop-loss que l'ordre n'est envoyé en bourse que si une trigger est atteinte. Toutefois, un ordre stop-limit n'est pas envoyé en bourse comme ordre au marché mais bien comme un ordre-limit.

Si vous introduisez un ordre stop-limit, vous devez définir deux paramètres :

- La trigger
- Le cours limite

Si vous introduisez un ordre d'achat, le cours limite doit se situer au-dessus de la trigger. Pour un ordre de vente, votre limite doit se situer en dessous de votre trigger.

Un exemple :

## Ordre de vente stop-limit

Imaginez, vous avez acheté l'action XYZ à un cours de 32 euros. L'action cote aujourd'hui à 43,32 euros. Vous espérez que le cours va continuer de monter, mais vous désirez cependant vous protéger contre une possible correction descendante. Dans ce cas, vous introduisez un ordre de vente stop-limit avec une trigger de 41 euros et une limite de 38 euros. Vous indiquez de la sorte que vous êtes prêt à vendre dès que le cours descend jusqu'à 41 euros. Si l'ordre est exécuté, vous fixez un cours limite par lequel vous indiquez vouloir quand même recevoir un minimum de 38 euros pour vos actions.



## Avantages

- Protection contre une baisse de cours.
- Votre ordre est envoyé en bourse comme ordre limité.

## Inconvénients

- Si la trigger et la limite se situent trop près l'une de l'autre et qu'une baisse de cours se produit, il subsiste un risque que votre ordre ne soit quand même pas exécuté. Imaginez que vous mettiez une trigger à 39,90 euros et une limite à 39,89 euros, alors il se peut que vos actions ne soient pas vendues au prix de 39,89 euros et que l'ordre ne soit pas exécuté.

## Point important

Les ordres-stop sont souvent utilisés afin de couvrir le risque d'une baisse de cours. Néanmoins, vous pouvez également utiliser les ordres-stop pour l'achat de titres. Les analystes techniques pensent par exemple qu'une action devient intéressante pour l'achat à partir du moment où le mouvement ascendant a passé une certaine barrière, ce que l'on appelle le niveau de résistance.

## Un exemple :

Imaginez, l'action XYZ cote depuis assez longtemps autour de 20 euros sans passer le niveau de 20 euros. Si vous pensez que dépasser la limite de 20 euros revient à un signal très positif, vous pouvez introduire un ordre-stop avec comme trigger 20,2 euros par exemple. Votre ordre d'achat ne sera envoyé en bourse que si le cours de l'action est monté à 20,2 euros. Vous pouvez mettre une sécurité supplémentaire avec un ordre stop-limit afin de limiter votre prix d'achat maximal.

#### Disclaimer

La présente publication est uniquement mise à disposition à des fins informatives. Les informations sont de nature générale et ont un caractère purement instructif. Elles ne peuvent en aucun cas être considérées comme un conseil en investissement personnalisé, ni comme une proposition, incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'un investissement ou de réalisation de toute autre opération de quelque nature que ce soit. Vous assumez par conséquent l'entière responsabilité de l'utilisation que vous ferez de ces informations dans le cadre de vos décisions personnelles en matière d'investissement. Bien que les informations soient basées sur des sources jugées fiables par l'auteur, KBC Securities ne garantit pas leur exhaustivité, leur exactitude et leur actualisation, et vous devez tenir compte d'éventuels changements (législation, traitement fiscal).