

# Glossaire

2008

# A

## **Actifs (Catégories d')**

Tout effet ayant une valeur commerciale. En termes d'investissement, les trois principales catégories d'actifs sont: l'action, les titres à revenu fixe et les titres du marché monétaire.

## **Action**

Egalement désignée sous le nom "part" ou "titre".

## **Actionnaire**

Titulaire d'une part ou d'une action.

## **Actions de l'économie du passé**

Expression couramment utilisée pour désigner les sociétés des secteurs bien implantés qui sont traditionnellement les principaux moteurs de la croissance économique. Les entreprises de fabrication en sont de bons exemples. Pour plus de références, voir Actions de la nouvelle économie.

## **Actions de la nouvelle économie**

Expression couramment utilisée pour désigner les sociétés du secteur des hautes technologies, qui a connu un développement rapide ces dernières années. Pour plus de références, voir Actions de l'économie du passé.

## **Agences de cotation financière**

Firmes qui mènent des recherches, effectuent des analyses et conservent des archives sur la responsabilité du crédit des entreprises (et des individus). Standard & Poor's et Moody's sont deux des principales agences de cotation financière à l'échelle internationale.

## **Alpha**

Alpha est la mesure de la relation existant entre la performance réelle d'un fonds et la performance réalisée en fonction des seuls mouvements du marché. En d'autres termes, alpha est la mesure de la valeur ajoutée apportée par le gestionnaire de portefeuille.

## **Arbitrage**

Fait de chercher à profiter de l'écart des prix entre différents marchés pour le même titre.

## **Analyse ascendante**

Approche d'investissement basée sur la sélection d'actions plutôt que sur la sélection de secteurs ou d'actifs; elle reflète l'opinion qu'une entreprise peut afficher de belles performances même si son secteur ou l'économie n'est pas au beau fixe. En effet, la recherche ascendante se fonde tout d'abord sur une analyse détaillée et une comparaison d'entreprises individuelles et de leurs perspectives, avant de prendre en compte le contexte macroéconomique ou sectoriel. Pour plus de références, voir Analyse descendante.

## **Analyse descendante**

Philosophie d'investissement selon laquelle un investisseur examine d'abord les tendances de l'ensemble de l'économie avant de déterminer quels secteurs et en définitive quelles sociétés peuvent profiter de ces tendances. Pour plus de références, voir Analyse ascendante.

## **Analyse fondamentale**

Analyse des caractéristiques sous-jacentes d'une société basée essentiellement sur l'étude de sa structure, de sa gestion, de ses finances, de ses performances passées et de ses perspectives d'avenir; elle est suivie d'une comparaison avec les concurrents de cette société et d'autres sociétés en général. Pour plus de références, voir Analyse quantitative et Analyse technique.

## **Analyse quantitative**

Etude relative à l'économie, au marché ou à un titre, basée sur une analyse de données mesurables telles que les coûts et les marges bénéficiaires, plutôt que sur des considérations qualitatives telles que la compétence du management, le moral du personnel, etc. Pour plus de références, voir Analyse technique et Analyse fondamentale.

## **Analyse technique**

Etude relative à l'économie, au marché ou à un titre, basée sur une analyse de données antérieures concernant les prix et sur la conviction que les modèles se répètent et sont, par conséquent, prévisibles. Pour plus de références, voir Analyse quantitative et Analyse fondamentale.

## **Analyse quantitative**

Etude relative à l'économie, au marché ou à un titre, basée sur une analyse de données mesurables telles que les coûts et les marges bénéficiaires, plutôt que sur des considérations qualitatives telles que la compétence du management, le moral du personnel, etc. Pour plus de références, voir Analyse technique et Analyse fondamentale.

# B

## **Balance des paiements**

Méthode d'évaluation de la compétitivité internationale d'une économie. Il s'agit de mesurer la quantité de devises étrangères qui entrent dans le pays (en échange de marchandises, de services, d'investissements et d'or) par rapport à la quantité de devises internes payées à d'autres pays (en échange d'articles similaires).

## **Banque centrale**

Banque qui offre des services financiers et bancaires destinés au gouvernement d'un pays et au système bancaire commercial, et qui met en œuvre la politique monétaire. Les quatre principales banques centrales sont la Federal Reserve Board (Etats-Unis), la Banque Centrale Européenne (Euroland), la Banque d'Angleterre (Royaume-Uni) et la Banque du Japon.

## **Bénéfice**

Profits d'une entreprise, après déduction des impôts, des intérêts minoritaires et des actions privilégiées.

## **Bêta**

Bêta est la mesure de la relation entre la volatilité du fonds et celle de son benchmark. Un bêta de 1 signifie une volatilité équivalente à celle de son benchmark. Un fonds qui présente un bêta supérieur est plus volatil que le benchmark et le fonds qui présente un bêta inférieur à celui du benchmark peut être considéré comme plus lent dans ses hausses et ses baisses.

## **Bilan**

Instantané des finances d'une société pris à une certaine date. L'actif d'une société est toujours égal au passif additionné des fonds propres. En examinant le rapport entre ces trois variables, les analystes peuvent comparer la stabilité financière de différentes sociétés.

## **Bon du Trésor**

Titre de créance négociable émis par un gouvernement.

## **Bon du Trésor à court terme**

Titre de créance à court terme émis par un gouvernement.

**Bourse**

Marché organisé où des personnes qualifiées négocient de manière régulière des valeurs cotées.

**Brut**

Avant déductions (p.ex. des impôts ou des charges).

**Bund**

Obligation émise par le gouvernement allemand.

**Capitalisation**

La valeur des titres d'une société sur le marché (nombre de titres émis multiplié par le prix courant).

**Client discrétionnaire**

Client qui donne au gestionnaire des investissements le plein pouvoir de gérer son portefeuille par rapport à un point de référence ou dans la limite de certains critères précis.

**Coefficient de capitalisation des bénéfices**

Moyen de mesurer la valeur relative d'une société. Le coefficient de capitalisation des bénéfices est calculé en divisant le prix du marché par les bénéfices courants par action. On parle également de coefficient de capitalisation des résultats.

**Côte de crédit**

Mesure de la solvabilité d'un individu, d'une entreprise ou d'un gouvernement.

**Coupon**

Taux d'intérêt nominal annuel payable au titulaire d'un titre de créance.

**Courbe de rendement**

Représentation graphique de la relation entre les rendements d'obligations dont la date d'échéance est différente.

**Couverture**

Stratégie utilisée pour compenser les risques d'investissement des performances adverses des prix d'un actif. La couverture a un prix qui, si celle-ci est appliquée correctement, est plus bas que la perte potentielle d'un investissement non couvert.

**Crédit**

Autre terme pour désigner les obligations, les emprunts, les obligations au crédit d'un compte ainsi que les soldes de compte ouvert.

## **Cycle économique**

En théorie, période au cours de laquelle l'activité économique augmente depuis une ligne de référence (expansion) et se contracte (récession) pour revenir à la ligne de référence. Historiquement, cette période dure en moyenne un peu plus de 2 ans et demi.

# D

## **Défaut de paiement**

En matière d'obligations, le défaut de paiement est l'impossibilité pour l'émetteur de rembourser le capital ou de respecter ses obligations de règlement des intérêts, voire les deux.

## **Dévaluation**

Baisse de la valeur d'une monnaie par rapport à celle d'autres pays. La dévaluation peut être due aux forces du marché ou pratiquée volontairement par un gouvernement.

## **Diversification**

Fait d'investir dans différentes catégories d'actifs et/ou régions géographiques pour répartir le risque au sein d'un portefeuille.

## **Dividende**

Partie du bénéfice d'une entreprise, payée aux actionnaires sous forme de parts ou en espèces.

## **Dividend Discount Model (DDM) (Modèle d'escompte de dividende)**

Modèle mathématique utilisé pour évaluer les actions, en calculant quel devrait être leur prix courant sur la base d'une valeur actualisée de l'estimation des futurs dividendes.

# E

## **Ecart**

Différence de rendement entre deux obligations de qualité différente mais de même échéance (ou d'échéance différente mais de même qualité). Egalement, différence entre le cours acheteur et le cours vendeur.

## **Ecart-type**

Mesure les variations de cours d'un titre sur une période donnée. L'écart-type est souvent utilisé comme une mesure standard du risque. Il montre combien le rendement annuel d'un fonds est susceptible de varier par rapport à son rendement annuel moyen sur une longue période. Il est particulièrement utile pour comparer deux fonds et déterminer le plus volatil des deux. Plus l'écart-type est élevé plus le fonds est volatil.

## **Echange financier ('swap')**

Echange d'instruments entre deux parties destiné à équilibrer le risque ou à faire correspondre les bénéfices ou les caractéristiques d'échéance de chaque instrument selon les besoins des parties respectives. En général, cette opération est destinée à réduire les taux d'intérêt ou les risques de change d'un marché à l'autre.

## **Echéance**

Date à laquelle doit avoir lieu le remboursement du capital et le paiement des intérêts finaux d'une obligation. On dit, par exemple, qu'une obligation arrive à échéance dans cinq ans. Pour plus de références, voir Marchés développés et Marchés émergents.

## **Effet de levier financier**

Voir Levier d'exploitation.

## **Emission**

Emission de nouvelles actions dans une entreprise afin de les négocier sur le marché boursier.

## **Emission de droits**

Emission supplémentaire d'actions destinée à réunir des fonds; ces actions sont généralement proposées aux actionnaires avec une décote par rapport au prix du marché.

**Escompte**

Ecart entre le prix du marché d'un actif et sa valeur nominale ou de rachat. De même, on dit que les investisseurs ont anticipé toutes les nouvelles disponibles sur un titre ou un marché par le biais de son prix (p.ex. la nouvelle d'un changement prochain dans la gestion d'une entreprise peut influencer son prix, bien avant que le changement ne se produise).

**EURIBOR**

Taux interbancaire (offert) utilisé dans la zone euro.

**Euro-obligation**

Obligation vendue à des investisseurs du pays correspondant à la devise dans laquelle l'obligation est émise.

**Euroland / Zone euro**

Bloc économique comprenant les 12 membres (actuels) de l'UEM. Il s'agit des pays suivants: Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Grèce, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas et Portugal.

# F

## **FCP**

Fonds commun de placement - un type de fonds. Voir Fonds.

## **Fonds (ou organisme de placement collectif)**

Moyen d'investissement par lequel les actifs combinés de nombreux investisseurs permettent d'acheter un portefeuille de valeurs plus large que si ces mêmes investisseurs le faisaient individuellement. Outre la diversification, un fonds offre également les avantages d'une gestion professionnelle à plein temps et d'une rentabilité. Fonds désigne tant la SICAV et le FCP que leur compartiments respectifs.

## **Fonds indiciel**

Fonds qui vise à atteindre des performances conformes à un indice donné. Pour plus de références, voir Gestion passive.

## **Fonds monétaire international (FMI)**

Organisme international qui a pour objectif de réduire les barrières commerciales et d'assurer la stabilité monétaire, notamment en ce qui concerne les économies émergentes. Le FMI est essentiellement financé par les gouvernements des économies développées.

## **Fusion**

Fait pour deux sociétés ou plus de se fondre en une seule société. Cela peut se faire par l'achat d'une société par une autre (avec ou sans son accord). Les fusions se produisent souvent entre des sociétés qui ont des activités complémentaires afin d'acquérir des parts de marché (réduire la concurrence) et diminuer les coûts. Une fusion peut également intervenir entre deux ou plusieurs compartiments d'un même fonds, soit par absorption des actifs d'un compartiment par un autre, soit par création d'un nouveau compartiment constitué par les actifs des deux compartiments fusionnés.

# G

## **Gestion active**

Style de gestion d'investissements qui cherche à améliorer la performance par rapport à un point de référence donné par le biais d'une répartition de l'actif, du market timing ou d'un choix d'action (ou une combinaison des trois). Elle s'oppose à la gestion passive.

## **Gestion passive**

Style de gestion d'investissements qui vise généralement à obtenir des performances conformes à un marché ou un indice donné. Cela implique la création d'un portefeuille dont les caractéristiques correspondent au marché ou à l'indice en question. En cas de "réplication complète", par exemple, on achète tous les titres d'un indice donné (bon et mauvais) et on les conserve dans un portefeuille dans les mêmes proportions que dans l'indice. Dans cet exemple, aucune décision active n'est prise concernant les avantages d'un titre par rapport à un autre. Cette gestion s'oppose au style de Gestion active.

## **Gilt (Fonds d'Etat britannique)**

Obligation émise par le gouvernement britannique. Dans le passé, les certificats étaient littéralement "gilt-edged" (lisérés d'or).



### **Impôt sur les gains en capital**

Impôt sur les profits tirés de la vente d'immobilisations. Chaque pays a sa propre formule pour le calcul du passif.

### **Indice aux dividendes nets**

Le dividende est réinvesti après avoir déduit la retenue à la source, en appliquant le taux aux non-résidents qui ne sont pas avantagés par des conventions relatives aux doubles impositions. Les indices qui ne distribuent pas des dividendes nets sont bruts de la retenue à la source des dividendes.

### **Indice (voir aussi Point de référence)**

Moyenne composée statistique qui mesure les variations de l'économie, d'un panier d'actions ou d'autres actifs, ou encore des marchés financiers, souvent exprimée en taux de variation à partir d'une période de base. Par exemple, l'indice des prix à la consommation mesure les variations de la valeur d'un panier de marchandises et de services, et est un indicateur de l'inflation. De même, l'indice S&P 500 Composite mesure les variations de la valeur des 500 principales sociétés cotées en bourse aux Etats-Unis et est utilisé comme un large indicateur des performances du marché des actions aux Etats-Unis.

### **Inflation**

Augmentation générale des prix des marchandises et des services.

**Informations relatives aux risques:**

L'évaluation des risques est liée aux autres fonds de la gamme des fonds de la Citi Family of Funds. Veuillez consulter le prospectus pour tout renseignement complémentaire. Les évaluations sont basées sur les caractéristiques suivantes:

- Classe d'actif (les actions induisant un risque supérieur à celui des obligations et des titres du marché monétaire)
- Marché (les marchés développés induisant un risque inférieur à celui des marchés émergents)
- Devise (les fonds investissant en valeurs libellées en devise autre que la devise de base du fonds induisant un risque supplémentaire)
- Type d'investissement (les fonds de type particulier induisant un risque supérieur à celui des fonds " neutres " ou " plein secteur ")

**Instrument dérivé**

Investissement ou contrat d'investissement dont la valeur est basée sur la performance d'un actif financier sous-jacent, d'une devise, de marchandises, d'un indice ou d'un autre investissement.

**Investissement sur la croissance**

Philosophie d'investissement selon laquelle un investisseur sélectionne des actions qui bénéficieront, selon lui, d'une croissance des bénéfices au-dessus de la moyenne. A comparer avec Investissement sur la valeur.

**Investissement sur la valeur**

Philosophie d'investissement selon laquelle un investisseur sélectionne des actions qui bénéficient, selon lui, d'un potentiel de croissance qui n'est pas reflété dans son prix courant du marché. A comparer avec Investissement sur la croissance.

J

**JGB**

Obligation émise par le gouvernement japonais.

# L

**Levier d'exploitation**

Mesure du financement d'une société sur la base de l'emprunt, plutôt que des créances des actionnaires.

**Libération**

Levée des réglementations gouvernementales destinée à augmenter la concurrence et l'efficacité au sein de l'économie ou sur un marché.

**LIBOR**

Taux interbancaire (offert) utilisé au Royaume-Uni.

**Liquidité**

Autre terme pour désigner les titres garantis par des fonds ou les titres du marché monétaire. C'est également une mesure de la négociabilité des titres d'une société donnée ou d'un marché dans son ensemble.

# M

## **Macroéconomiques (données)**

Qui se rapportent à l'économie d'un pays dans son ensemble. Les données macroéconomiques comprennent, par exemple, les taux d'inflation, de chômage, d'intérêt, la production, les exportations, etc. Pour plus de références, voir Microéconomiques.

## **Marché à la baisse**

Marché où les prix baissent dans un contexte de pessimisme généralisé. Un baissier ou un investisseur à la baisse pense que les marchés vont baisser.

## **Marché à la hausse**

Marché où les prix montent dans un contexte d'optimisme. Un haussier est un investisseur qui pense que le marché va grimper.

## **Marché monétaire**

Marchés des titres d'emprunt à court terme.

## **Marché primaire**

Marché sur lequel les nouveaux titres sont vendus ou distribués initialement. Le produit de la vente va à l'émetteur du titre.

## **Marché secondaire**

Marché où les titres sont négociés après leur émission initiale. Pour plus de références, voir Marché primaire.

## **Marchés développés**

Généralement, les marchés arrivés à maturité de pays/économies bien établi(e)s. Pour plus de références, voir Marchés émergents.

## **Marchés émergents**

Marchés financiers de petits pays, en voie de développement, et de leur économie. En général, les marchés émergents sont plus volatiles que les marchés développés. Pour plus de références, voir Marchés développés.

**Marchés financiers**

Terme générique qui désigne les marchés organisés et les échanges dans lesquels interviennent des capitaux.

**Marché hors bourse**

Traditionnellement, échange où la transaction est effectuée par téléphone ou ordinateur, plutôt que dans l'enceinte de la bourse. Les actions du marché hors bourse ne sont pas inscrites à la cote officielle d'une bourse.

**Microéconomiques**

Qui se rapportent à des éléments individuels d'une économie, par exemple les ménages ou les entreprises. Pour plus de références, voir Macroéconomiques.

**Moody's Fund Rating**

Les notations des fonds des marchés monétaires et des fonds obligataires attribuées par Moody's reflètent un point de vue sur la qualité d'investissement de titres qui composent des fonds communs de placement et des supports de placement similaires, essentiellement investis dans des produits à revenu fixe, respectivement, à court et à long termes. Ces notations n'ont pas vocation à s'intéresser à la performance future d'un fonds pour ce qui est de son appréciation, de la volatilité de sa valeur liquidative ou de son rendement. Les fonds notés Aa sont considérés comme présentant une qualité d'investissement similaire aux produits à revenu fixe assortis d'une note Aa, à savoir qu'ils sont considérés comme des produits de qualité élevée, à tous égards.

# N

**Net**

Après déductions (p.ex. des impôts ou des charges).

**Obligation**

Habituellement, titre portant intérêt émis par un gouvernement ou une société qui oblige l'émetteur à rembourser la somme en capital originale investie à une date d'échéance prédéterminée, ainsi que les intérêts pendant la durée de validité de l'obligation.

**Obligation à haut risque**

Obligation qui n'est pas de premier ordre ou à rendement élevé, disposant d'une cote de crédit inférieure à BBB. Pour plus de références, voir aussi Valeurs de premier ordre.

**Obligation à rendement élevé**

Obligation cotée sous la valeur d'investissement ou qui n'est pas cotée du tout, mais qui est considérée comme comparable à une obligation cotée sous la valeur d'investissement. En général, les émetteurs de telles obligations sont plus sujets à un défaut de paiement et offrent dès lors aux investisseurs un rendement plus élevé en contrepartie des risques plus importants qu'elles supposent. Pour plus de références, voir Obligation à haut risque.

**Obligation à taux variable (OTV)**

Obligation dont le coupon est refixé périodiquement (en général tous les six mois) pour refléter les variations des taux des marchés monétaires. Habituellement, les OTV ont un coupon inférieur aux obligations à intérêt fixe "traditionnelles" de même échéance, mais offrent aux investisseurs un certain degré de protection contre les hausses de taux d'intérêt.

**Obligations de sociétés**

Obligations émises par des sociétés et non par des gouvernements.

**OCDE**

Organisation de Coopération et de Développement Economiques. Forum composé (actuellement) de 30 pays membres dont le but est d'améliorer l'économie et les politiques sociales.

**Opérations de change**

Vente et achat d'une devise en échange d'une autre.

**Option**

Droit d'acheter (option d'achat) ou de vendre (option de vente) un actif à un prix prédéterminé et au dans un délai préétabli.

**Organisme de placement collectif (ou Fonds)**

Voir Fonds

# P

## **Part**

Egalement désignée sous le nom "titre" ou "action".

## **Performance**

Mesure, habituellement exprimée en pourcentage, du comportement d'un titre ou d'un fonds sur une période donnée.

## **Philosophie d'investissement**

Style d'investissement. Par exemple, certaines sociétés suivent rigoureusement un style de croissance ou de valeur, ou utilisent l'analyse fondamentale par opposition à l'analyse technique.

## **Placement initial**

Première émission d'actions sur le marché des valeurs effectuée par une société.

## **Point de base**

Un point de base est le centième de 1 (ou 0,01 %).

## **Point de référence**

Etalon (habituellement un indice du marché) par rapport auquel la performance d'un portefeuille ou d'un gestionnaire de fonds peut être comparée afin d'en apprécier le succès.

## **Politique fiscale**

Politique gouvernementale de taxation et de contrôle des dépenses destinée à stabiliser le cycle économique et à atteindre le plein emploi, la stabilité des prix et une croissance durable de l'économie.

## **Politique monétaire**

Politique gouvernementale qui affecte la masse monétaire, essentiellement par le biais de la fixation des taux d'intérêts.

**Pondération**

Part d'un portefeuille consacrée à un titre, à un secteur, à une catégorie d'actif, etc.

**Privatisation**

Processus de conversion d'une entreprise ou d'un service d'Etat en entreprise ou service détenu et géré par des intérêts privés, par le biais d'une émission d'actions. Ce processus assure des éléments d'actif considérables au gouvernement en question, et aboutit généralement à la création d'un marché sectoriel plus concurrentiel.

**Produit Intérieur Brut (PIB)**

Valeur marchande totale de marchandises et de services produits au sein d'un pays, chaque année.

**Produit National Brut (PNB)**

Valeur marchande totale de biens et de services produits au sein d'un pays, chaque année, à la fois à l'intérieur des frontières que provenant de l'étranger.

# R

## **R2**

R2 est un outil statistique servant à mesurer le degré de corrélation entre le comportement ou la performance d'un fonds et son benchmark. Ainsi, un fonds en actions ayant un R2 de 0,80 indique que 80 % du comportement historique du fonds est attribuable aux variations de son benchmark.

## **Récession**

Période de contraction économique. Du point de technique, deux trimestres consécutifs de croissance négative constituent une récession.

## **Rendement**

1. Le pourcentage de variation (habituellement après déduction des commissions) du prix d'un titre ou d'un fonds entre deux dates.
2. Mesure du paiement du revenu obtenu sur un investissement (habituellement après déduction des commissions). Pour les obligations: le taux d'intérêt nominal divisé par le prix courant. Pour les titres: le dividende payable par action exprimé en pourcentage du prix courant. Les indices du marché et les fonds affichent un rendement consolidé, qui représente tous les titres qui les composent.

## **Répartition de l'actif**

La distribution des actifs d'un fonds par catégories d'actifs (voir ci-dessus) et/ou régions géographiques. Comme les trois principales catégories d'actifs ont des caractéristiques de risque/rendement différentes, il est possible, en les combinant de différentes manières, de constituer un portefeuille bien diversifié, moins volatile et permettant une gestion aisée du risque.

## **Resserrement du crédit**

Période économique durant laquelle les liquidités deviennent rares, par exemple lorsque les banques sont peu enclines à accorder des prêts dû à la perception d'un risque élevé de non-paiement. Les entreprises ont donc du mal à financer leur future croissance.

## **Restructuration**

D'ordinaire, processus suivi par une société en vue d'augmenter son efficacité et donc sa rentabilité. On peut citer à titre d'exemple la vente d'activités non essentielles ou les fusions.

**Risque**

Terme utilisé généralement pour indiquer la variabilité des rendements. Généralement, les investissements à risque élevé offrent des rendements supérieurs aux investissements plus "stables" avant que les investisseurs ne les achètent.

# S

## **Services bancaires aux particuliers**

Services de gestion de patrimoine (comprenant souvent la planification des héritages) pour des investisseurs disposant de biens mobiliers importants.

## **Sharpe Ratio**

Le ratio de Sharpe mesure le rendement d'un fonds en tenant compte du risque. Il montre le rapport entre les excédents de rendement (c'est-à-dire les excédents de rendement d'un actif sans risque comme les emprunts d'Etat) et le niveau de risque pris (c'est-à-dire l'écart-type du fonds). Plus le résultat est élevé, plus le rapport risque/rendement est bon.

## **SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable (un type de fonds).

## **Sous-performance**

Différence de rendement perdue par un fonds donné ou une autre valeur par rapport à un fonds "moyen" ou à un indice, sur une période précise.

## **Sous-pondération**

Pour un actif, fait d'avoir une position moins forte que, par exemple, la position d'un autre actif dans un indice de référence.

## **Standard & Poor's Fund Management Rating**

Une notation de Standard & Poor's Fund Management se fonde sur une évaluation de facteurs qualitatifs (gestion, processus d'investissement et organisation) et quantitatifs (performance historique, construction du portefeuille et volatilité) qui contribuent à la performance à long terme. La notation ne tient pas compte du risque d'un fonds lié au marché, au crédit ou à la contrepartie, ni du caractère adapté d'un fonds en tant que contrepartie ou débiteur. Le niveau de notation va de AAA (le plus haut) à A (le plus bas) pour des fonds qui démontrent leur capacité à adhérer aux normes de qualité dans un secteur donné. Les fonds ne font pas tous l'objet de notations.

**Standard & Poor's Fund Stars**

Les Etoiles Standard & Poor's aident les investisseurs à évaluer la performance d'un fonds et la régularité de cette performance par rapport aux autres fonds de son secteur sur une période de 36 mois. 5 étoiles classent un fonds dans les 10 % supérieurs d'un secteur donné. 4 étoiles sont le signe d'un classement entre le 11ème et le 30ème percentile d'un secteur tandis que 3 étoiles signifient que le fonds est classé entre le 31ème et le 50ème percentile d'un secteur.

**Surperformance**

Différence de rendement obtenue par un fonds donné par rapport à un fonds "moyen" ou à un indice sur une période précise. Par exemple, l'objectif d'un fonds peut être d'enregistrer une surperformance par rapport à un indice de référence sur une période de 3 ans.

**Surpondération**

Pour un actif, fait d'avoir une position plus forte que sa pondération dans l'indice approprié.

# T

## **Titre à coupon zéro**

Titre, généralement une obligation, qui ne rapporte aucun intérêt pendant la durée de validité convenue. Les obligations à coupon zéro sont émises avec un escompte sur la valeur nominale. Le titulaire reçoit un "intérêt" à l'échéance, lorsque l'obligation est négociée à sa valeur nominale. L'augmentation progressive de la valeur du capital d'une obligation à coupon zéro pendant sa durée de validité revient en fait au paiement régulier des intérêts perçus pour une obligation traditionnelle.

## **Titre à intérêt fixe**

Autre terme générique pour Obligation.

## **Titre de créance**

Promesse écrite de rembourser une dette, p.ex. obligations, billets et hypothèques.

## **Titre garanti par des actifs**

Obligations émises contre la valeur d'un actif sous-jacent.

## **Titre garanti par des créances immobilières**

En général, titres émis contre la valeur d'une hypothèque sous-jacente. Les investisseurs dans ce titre fournissent effectivement le capital prêté à titre d'hypothèque.

## **Titre nominatif**

Titre dont le nom du titulaire est inscrit dans les livres de la société émettrice.

## **Titre au porteur**

Titre qui n'est pas inscrit dans les livres d'une société émettrice au nom d'un titulaire spécifique. Le "titulaire" est quiconque a la propriété matérielle du certificat au porteur. Aujourd'hui, la plupart des titres sont émis à titre nominatif plutôt qu'au porteur. Pour plus de références, voir Titre nominatif.

## **TMT**

Sigle servant à désigner les sociétés du secteur des Technologies, des Médias et des Télécommunications.

**Tracking Error**

Ecart maximum prévisionnel ou réel du rendement d'un fonds par rapport à celui de son benchmark sur une période de douze mois.

**Titre à coupon zéro**

Titre, généralement une obligation, qui ne rapporte aucun intérêt pendant la durée de validité convenue. Les obligations à coupon zéro sont émises avec un escompte sur la valeur nominale. Le titulaire reçoit un "intérêt" à l'échéance, lorsque l'obligation est négociée à sa valeur nominale. L'augmentation progressive de la valeur du capital d'une obligation à coupon zéro pendant sa durée de validité revient en fait au paiement régulier des intérêts perçus pour une obligation traditionnelle.

**UEM**

Union économique et monétaire. Programme visant à remplacer les devises nationales des pays participant à l'UEM par une seule devise: l'euro.

# V

## **Valeur d'actif net par unité ou par action**

Prix ou valeur marchande d'une action d'un compartiment à laquelle le fonds commun de placement peut être vendue ou achetée. La valeur d'actif net est généralement calculée tous les jours ouvrables, en divisant les actifs nets du fonds par le nombre d'actions émises.

## **Valeur d'actionnaire**

On dit des sociétés qui souhaitent augmenter les rendements de leurs actionnaires (parfois en réduisant les coûts de leurs activités) qu'elles créent une valeur d'actionnaire.

## **Valeur de premier ordre**

Référence à la cote de crédit d'une obligation. "Valeur de premier ordre" est en quelque sorte une appellation erronée car il est possible d'investir dans des obligations qui ne sont pas de premier ordre. Cette appellation se réfère à des obligations présentant les cotes de crédit les plus élevées (BBB et supérieures). Pour plus de références, voir Obligation à haut risque.

## **Valeurs cycliques**

Expression utilisée pour désigner les entreprises dont la rentabilité est directement liée aux fluctuations du cycle économique. Les entreprises de fabrication en sont de bons exemples. Pour plus de références, voir aussi Valeurs défensives.

## **Valeurs défensives**

Expression utilisée pour désigner les entreprises dont la rentabilité est étroitement liée aux fluctuations du cycle économique. Les entreprises pharmaceutiques en sont de bons exemples. Pour plus de références, voir aussi Valeurs cycliques.

## **Valeurs vedettes**

Expression employée pour désigner les grandes sociétés bien établies et leurs actions.

## **Valorisation**

Fait d'attribuer une valeur (ou un prix) à un actif.

**Volatilité**

Mesure dans laquelle la valeur d'un actif fluctue sur une période de temps donnée. Egalement, mesure de la sensibilité du prix d'une obligation à la variation de son rendement.