

Vademecum Bourse Épargne financière

David Charlet et Pierre Bermond

4^e édition

- 1. Environnement
- 2. Instruments monétaires
et marché des changes
- 3. Marchés obligataires
- 4. Marchés actions
- 5. Produits dérivés
- 6. Matières premières
- 7. Gestion collective
- 8. Crypto actifs
- 9. Annexes
- 10. Index



Profession
EGP
Le maillon des experts de la gestion de patrimoine

**INVESTISSEMENT
CONSEILS**
Le Registre des Conseils en Investissement

FRANEL
éditions

Avertissement au lecteur

Les informations contenues dans cet ouvrage
sont celles connues au 2 janvier 2025.
Elles ne sauraient se substituer à celles délivrées
par les organismes officiels compétents, ni aux conseils
délivrés par les professionnels.

Les auteurs

David Charlet, président de CC&A Finance Patrimoine Formation
et de l'Association nationale des conseils financiers– Anacofi.

Pierre Bermond, spécialiste allocation d'actifs
et sélection de fonds, Directeur Général EOS Allocations,
Directeur Général H24 Finance.

Remerciements

Les Éditions Arnaud Franel remercient
l'Anacofi Cif pour sa contribution
<https://www.anacofi.asso.fr/anacofi-cif/>

LA COLLECTION VADEMECUM

Aide-mémoires métiers à destination des professionnels

- _ Vademecum du patrimoine
- _ Vademecum de l'immobilier
- _ Vademecum de l'entrepreneur *
- _ Vademecum des régimes sociaux *
- _ Vademecum de l'entreprise agricole
- _ Vademecum des collectivités locales et territoriales
- _ Vademecum de l'assurance des particuliers
- _ Vademecum des associations
- _ Vademecum du contrôle fiscal
- _ Vademecum du contrôle Urssaf *
- _ Vademecum de la banque

* Exclusivement disponible en format numérique html

BOUTIQUE ARNAUD FRANEL

www.arnaudfranel.com

- _ Pour en savoir plus sur nos ouvrages,
accéder à l'ensemble de nos références,
consulter les nouveautés et commander
nos ouvrages en ligne...
- _ Et rejoignez notre communauté



www.arnaudfranel.com

SOMMAIRE

I Environnement	9
11 Les fonctions exercées sur les marchés	10
1.1.1 Front office	10
1.1.2 Back office	11
1.1.3 Middle office	12
1.1.4 Audit/Conformité	12
1.1.5 La recherche	12
12 Les différents risques pour l'investisseur	13
1.2.1 Le risque de marché	13
1.2.2 Le risque de contrepartie	13
1.2.3 Le risque de liquidité	13
1.2.4 Le risque gérant	13
1.2.5 Le risque de modèle	13
1.2.6 Le risque de construction de portefeuille	13
1.2.7 Le risque de valorisation	13
1.2.8 Le risque gouvernemental	13
13 Les différents marchés	14
1.3.1 Les marchés actions	14
1.3.2 Les marchés obligataires	14
1.3.3 Les marchés monétaires	14
1.3.4 Les marchés de devises	14
1.3.5 Les marchés de matières premières	14
1.3.6 Les marchés dérivés	14
14 Un point sur la réglementation	15
1.4.1 La Directive et le Règlement MIF 2	15
1.4.2 La Directive OPCVM (ou UCITS)	15
1.4.3 La Directive AIFM	15
1.4.4 Le Règlement PRIIPS	15
1.4.5 Les principaux acteurs	16
1.4.6 La protection de l'investisseur	18
15 Éléments à considérer en vue d'un investissement	20
1.5.1 Le risque, élément essentiel à intégrer	20
1.5.2 La diversification	20
1.5.3 Fractionner l'investissement ou moyenner à la baisse	21
1.5.4 Couvrir ses positions	21
1.5.5 Les risques vus globalement	21
1.5.6 Les sous-jacents	21
1.5.7 Un cadre juridique qui impose des documents pour aider l'investisseur à comprendre et analyser	22

2 Instruments monétaires et marché des changes	23
2.1 Instruments monétaires	24
2.1.1 Les taux de référence monétaires / Définitions	24
2.1.2 La politique monétaire et les taux de la banque centrale	25
2.2 Marché des changes	27
2.2.1 Le fonctionnement du marché	27
3 Marchés obligataires	35
3.1 Définition	36
3.2 Rôles dans l'économie	36
3.2.1 Financement	36
3.2.2 Investissement	36
3.2.3 Indicateur économique	36
3.2.4 Politique monétaire	36
3.3 Les éléments clefs des obligations	36
3.3.1 Émetteur	36
3.3.2 Montant nominal	36
3.3.3 Taux coupon	37
3.3.4 Échéance	37
3.3.5 Rang de l'obligation/subordination	37
3.3.6 Clause de remboursement anticipé	37
3.3.7 Covenants	37
3.3.8 Type de garantie	37
3.4 Les différents types d'obligations	37
3.4.1 Souverain/entreprise	37
3.4.2 Risque/notation	37
3.4.3 Les titres hybrides entre obligations et actions	38
3.4.4 Obligations à taux variable	39
3.4.5 Obligations Indexées sur l'Inflation	39
3.4.6 Obligations à taux fixe	39
3.4.7 Obligations à Zéro Coupon	39
3.4.8 Obligations Adossées à des Actifs ("Asset Backed Securities" ou ABS)	39
3.4.9 Obligations Vertes ou "Green Bonds"	39
3.5 Prix et rendement d'une obligation	39
3.5.1 Conventions de cotation des obligations	39
3.5.2 Calcul du Prix d'une obligation	40
3.5.3 Le taux de rendement actuariel	41
3.5.4 Le rendement courant	41

3.6	Les différents risques obligataires	42
3.6.1	Risque de taux d'intérêt ou risque de marché	42
3.6.2	Risque de crédit ou risque de défaut	43
3.6.3	Les agences de notation	44
3.6.4	Le spread de crédit	45
3.6.5	Risque de liquidité	46
3.6.6	Risque de remboursement anticipé	46
3.6.7	Risque de réinvestissement	46
3.6.8	Risque de change	46
3.7	Cas particulier des produits structurés	46
3.7.1	Définition des produits structurés	46
3.7.2	Historique/Évolution	48
3.7.3	Avantages/inconvénients des produits structurés	50
3.7.4	Valorisation en cours de vie	50
4	Marchés actions	51
4.1	Définition et caractéristiques d'une action	52
4.1.1	Qu'est-ce qu'une action ?	52
4.1.2	Caractéristiques d'une action	52
4.2	La forme des valeurs mobilières	53
4.3	Les différents types d'actions	53
4.4	Rôle des marchés actions	54
4.4.1	Financement des entreprises	54
4.4.2	Liquidité pour les investisseurs	54
4.4.3	Évaluation des entreprises	54
4.4.4	Transparence et régulation	54
4.4.5	Contribution à l'économie	54
4.5	Liquidité	55
4.5.1	Critères d'appréciation de la liquidité	55
4.5.2	Facteurs d'amélioration de la liquidité d'un titre	55
4.5.3	Phénomène de prime à la liquidité	55
4.6	Styles de gestion	56
4.6.1	Actions Value vs. Actions Croissance	56
4.6.2	Actions de Petites Capitalisations vs. Actions de Grandes Capitalisations :	56
4.6.3	Notion de capitalisation boursière	57
4.7	Rendement/Risque	58

4. Marchés actions - Suite

4.8	Les principaux marchés publics dans le monde	59
4.8.1	Classement par capitalisation boursière	59
4.8.2	Euronext : les différents compartiments du marché actions	60
4.9	Intervenir en Bourse	61
4.9.1	Comment lire la cote ?	61
4.9.2	Les intermédiaires	62
4.9.3	Nomenclature des secteurs d'activité économique des actions	62
4.9.4	Comment effectuer un ordre de bourse ?	64
4.10	Les indices	66
4.10.1	Les indices comme indicateurs synthétiques	66
4.10.2	Gestion indicielle	68
4.11	Valorisation des actions	70
4.11.1	La méthode des comparables	70
4.11.2	La méthode patrimoniale	73
4.11.3	La méthode des dividendes actualisés	74
4.11.4	La méthode des flux de trésorerie actualisés	74
4.12	Principes de base de gestion de portefeuille	75
4.12.1	Gérer son portefeuille : un problème d'optimisation sous contraintes	75
4.12.2	Arbitrage risque / rendement	75
4.12.3	Classification selon le degré de volatilité	75
4.12.4	Risque systématique et risque spécifique	76
4.12.5	Faut-il privilégier une stratégie de diversification ou de concentration ?	76
4.13	Fonctionnement et dysfonctionnement des marchés actions	77
4.13.1	Le fonctionnement : une question d'horizon temporel	77
4.13.2	Le dysfonctionnement : les bulles spéculatives	78

5. Produits dérivés	79
5.1 Généralités	80
5.2 Catégorisation et nature	80
5.3 Différence Futures/Forwards	80
5.4 Rôle et utilité	81
5.5 Fonctionnement des marchés dérivés	82
5.5.1 Marchés organisés vs OTC	82
5.5.2 Rôle des chambres de compensation	82
5.6 Prix et cotation	82
5.7 Les futures	83
5.7.1 Définition	83
5.7.2 Rôle de la chambre de compensation	83
5.7.3 Relation entre futures sur devises et marché cash	83
5.7.4 Les caractéristiques d'un contrat	84
5.7.5 Avantages des Futures	84
5.7.6 Inconvénients des Futures	84
5.8 Les forwards	85
5.8.1 Définition	85
5.8.2 Fonctionnement	85
5.8.3 Risque de Contrepartie	85
5.8.4 Règlement	85
5.8.5 Avantages des Forwards	86
5.8.6 Inconvénients des Forwards	86
5.9 Les swaps	87
5.9.1 Définition	87
5.9.2 Fonctionnement	87
5.9.3 Exemples	87
5.10 Les options	91
5.10.1 Principes et mécanismes de base des options	91
5.10.2 Types d'options	91
5.10.3 Quels sont les paramètres d'une option ?	91
5.10.4 Options "at the money", "in the money", "out of the money"	92
5.10.5 Déterminants du prix de l'option	92
5.10.6 Profil de gains nets des stratégies optionnelles traditionnelles	95
5.11 Les options exotiques	97
5.11.1 Options Asiatiques	97
5.11.2 Options à Barrières	97
5.11.3 Options Lookback ou "max"	97
5.11.4 Options Binaires (ou Digitales)	97
5.11.5 Options à Choix du Détenteur (Chooser Options)	98

6	Matières premières	99
6.1	Généralités	100
6.1.1	Origine des marchés de matières premières	100
6.1.2	Définition des matières premières ou "commodities"	100
6.1.3	Principales catégories de produits traités	100
6.1.4	Fiches techniques : poids et mesures	101
6.1.5	Comment et où investir ?	102
6.2	Les intervenants	103
6.2.1	Les producteurs	103
6.2.2	Les transformateurs	103
6.2.3	Les négociants	103
6.2.4	Les opérateurs de marché	104
6.2.5	Les cours des principales matières premières	104
6.3	Approche du risque et pourquoi investir	105
6.3.1	Approche du risque des matières premières	105
6.3.2	Pourquoi investir ?	105
6.4	Focus métaux et terres rares	105

7	Gestion collective	107
7.1	Le mandat de gestion	108
7.2	Les 2 grandes familles d'organismes de placement collectif (financier) : les OPCVM et les FIA	108
7.2.1	Les Organismes de Placement Collectifs en Valeurs Mobilières (OPCVM)	108
7.2.2	Les Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA)	108
7.3	Gestion active vs gestion passive	109
7.4	Benchmark ou indice de référence	109
7.5	Les différents types de parts	109
7.6	Les frais	110
7.6	Le cas particulier des FIA non français	111
7.7	Qui crée les fonds ou gère les mandats ?	111
7.8	La gouvernance produit	111
7.9	Le rôle du dépositaire et du teneur de compte	111
7.10	Les labels ESG ou solidaires	112
7.10.1	Le Label ISR	112
7.10.2	Le Label Finansol	112
7.10.3	Le Label Greenfin	112
7.10.4	Le Label CIES	112
7.10.5	Le Label Relance	112

8. Crypto actifs	115
8.1 Qu'est-ce que la Blockchain ?	116
8.2 Quels types de plateformes ?	116
8.3 Les différents types de Tokens et de Coins	117
8.3.1 Les natifs	117
8.3.2 Les Security Tokens ou jetons valeurs	117
8.3.3 Les Utility Tokens ou Jetons Utilitaires	117
8.3.4 Les Equity Tokens ou jetons Titres	117
8.3.5 Stable Coin	117
8.3.6 Tokens (jetons) fongibles ou non fongibles (NFT)	117
8.3.7 Token ou jetons de Gouvernance	117
8.4 La distinction entre Tokens (jetons) et Coins (pièces)	118
8.5 Qu'est-ce que le Metavers ?	118
8.6 Comment investir en crypto actifs ?	118
8.7 Réglementation / Principaux textes	119
8.7.1 Loi PACTE	119
8.7.2 Règlement MICA	119
8.7.3 Autres textes européens	119
8.8 Autorités	119
8.8.1 L'AMF (Autorité des Marchés Financiers)	119
8.8.2 L'ESMA (Autorité Européenne de la Finance)	119
8.8.3 L'ACPR (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution)	119
8.9 Qui peut vous accompagner ?	120
8.10 Fiscalité et succession	120
8.11 Sites pour plus d'information	121

9. Annexes	123
9.1 L'analyse technique	124
9.1.1 Hypothèse des marchés non efficients	124
9.1.2 Comportementalisme financier	124
9.1.3 Théorie du chaos et fractales	124
9.1.4 Le chartisme	124
9.2 Données statistiques	126
9.3 Le financement participatif et le crowdfunding	127
9.3.1 Des Prestataires de Services de Financement Participatif (PSFP)	127
9.3.2 Des Intermédiaires en Financement Participatif (IFP)	127
9.3.3 Investisseurs avertis et non avertis	127
9.3.4 Les Autorités	127
9.4 le SRD	128
9.5 Sites internet utiles	128

10. Index	129
------------------	-----

SOMMAIRE

11 Les fonctions exercées sur les marchés	10
11.1 Front office	10
11.2 Back office	11
11.3 Middle office	12
11.4 Audit/Conformité	12
11.5 La recherche	12
12 Les différents risques pour l'investisseur	13
12.1 Le risque de marché	13
12.2 Le risque de contrepartie	13
12.3 Le risque de liquidité	13
12.4 Le risque gérant	13
12.5 Le risque de modèle	13
12.6 Le risque de construction de portefeuille	13
12.7 Le risque de valorisation	13
12.8 Le risque gouvernemental	13
13 Les différents marchés	14
13.1 Les marchés actions	14
13.2 Les marchés obligataires	14
13.3 Les marchés monétaires	14
13.4 Les marchés de devises	14
13.5 Les marchés de matières premières	14
13.6 Les marchés dérivés	14
14 Un point sur la réglementation	15
14.1 La Directive et le Règlement MIF 2	15
14.2 La Directive OPCVM (ou UCITS)	15
14.3 La Directive AIFM	15
14.4 Le Règlement PRIIPS	15
14.5 Les principaux acteurs	16
14.6 La protection de l'investisseur	18
15 Éléments à considérer en vue d'un investissement	20
15.1 Le risque, élément essentiel à intégrer	20
15.2 La diversification	20
15.3 Fractionner l'investissement ou moyenniser à la baisse	21
15.4 Couvrir ses positions	21
15.5 Les risques vus globalement	21
15.6 Les sous-jacents	21
15.7 Un cadre juridique qui impose des documents pour aider l'investisseur	22

CE QU'IL FAUT RETENIR...

1. Le Front office :	– instance de négociation/traitement des opérations
2. Le Back office :	– instance d'enregistrement et de contrôle des opérations
3. Le Middle office	– instance de support au front office
4. L'audit/conformité :	– instance de contrôle des procédures
5. La recherche :	– instance d'analyse de l'économie et des entreprises

1.1 Les fonctions exercées sur les marchés

1.1.1 Front office

Sur les marchés financiers, les fonctions de front office sont celles directement en contact avec les clients ("sales") ou qui créent des produits (ingénieur financier) ou qui font du trading pour le compte des clients ou de l'institution financière (traders). En somme, tous ceux qui traitent/négocient des opérations sur les marchés financiers.

On pourra trouver les différents postes (liste non exhaustive) :

1.1.1.1 Trader

Le Trader est celui qui traite directement sur les marchés (actions, taux, matières premières, dérivés...) les instruments financiers (actions, obligations, futures, options...).

Le trader a pour mission de :

- fournir des prix aux commerciaux en relation avec la clientèle ;
- traiter avec des contreparties interbancaires sur l'instrument financier sur lequel il est spécialisé.

Le trader pour compte propres (prises de positions à l'achat ou à la vente sur les fonds propres de la banque afin de créer un profit) a été fortement réduit après les différents scandales (Nick Leeson à la Barings, Jérôme Kerviel à la SG...).

Cas particulier du "market maker" : le market maker (teneur de marché) est un trader qui s'engage à se porter contrepartie sur un instrument financier donné. Il affiche en permanence une fourchette de prix, bid/ask (achat/vente) sur laquelle il s'engage à traiter pour un volume donné.

1.1.1.2 Vendeur ("sales")

Les "sales" (vendeurs) assurent une fonction commerciale, à destination de la clientèle de la salle de marchés (trésoriers d'entreprise, investisseurs institutionnels...) auprès de laquelle il s'agit de :

- placer des titres (optique investisseur)
- de commercialiser des instruments de couverture ou de financement (optique corporate)
- de "vendre" la recherche de la banque d'investissement (analyse financière, stratégie)

Un client professionnel sera enclin à traiter avec telle ou telle salle de marché selon trois critères principaux :

- la qualité de l'exécution ;
- la qualité de la recherche ;
- l'accès aux émetteurs (accès aux membres de direction des émetteurs et accès aux émissions obligataires ou actions).

1.1.1.3 Ingénieur financier

L'ingénieur financier assure le montage d'opérations non standardisées (financements structurés, titrisation, obligations indexées...) au profit d'une clientèle d'entreprises ou d'investisseurs. Activité qui ne s'exerce pas en général dans la salle des marchés, mais elle peut y être rattachée dans le cadre de montages financiers complexes qui nécessitent la collaboration de spécialistes sur des instruments financiers sophistiqués, par exemple à base d'options.

- *Exemple : le montage des produits structurés est en général exécuté au sein de la salle des marchés produits dérivés.*

2. INSTRUMENTS MONÉTAIRES ET MARCHÉ DES CHANGES

SOMMAIRE

2.1 Instruments monétaires	24
2.1.1 Les taux de référence monétaires / Définitions	24
2.1.2 La politique monétaire et les taux de la banque centrale	25
2.1.2.1 La politique monétaire	25
2.1.2.2 Les instruments de la politique monétaire	25
2.1.2.3 Les instruments "cash" du marché monétaire	25
2.2 Marché des changes	27
2.2.1 Le fonctionnement du marché	27
2.2.1.1 Définition du marché des changes	27
2.2.1.2 Historique	27
2.2.1.3 Les participants au marché des changes	28
2.2.1.4 Les caractéristiques du marché des changes	29
2.2.1.5 Les facteurs de détermination des taux de change	29
2.2.1.6 Les instruments financiers du cambisme	30
2.2.1.7 Les conventions du marché	31
2.2.1.8 Les techniques du marché	33

2.1 Instruments monétaires

Le marché monétaire est le marché des capitaux à court terme c'est-à-dire ayant une maturité généralement comprise en 1 jour et un an. Ce marché se compose à la fois d'un marché réservé aux banques (marché interbancaire) et d'un marché ouvert aux agents non financiers qui peuvent échanger des Titres de Créances Négociables (TCN).

2.1.1 Les taux de référence monétaires / Définitions

Euribor (Euro Interbank Offered Rate)

Littéralement "taux interbancaire offert en Euro", le terme officiel en Français Tibeur est peu usité. L'Euribor, qui remplace le Pibor (TIOP) depuis le 1^{er} janvier 1999, désigne la moyenne arithmétique des taux offerts par un panel de 57 banques de référence opérant en Europe, après élimination des taux extrêmes (les 15 % les plus élevées et les 15 % les plus bas).

Libor Euro

Concurrent de l'Euribor, ce taux est calculé à partir des taux offerts à Londres par 16 banques de référence (élimination des 4 cotations les plus élevées et des 4 cotations les plus basses).

€STR (Euro Short Term Rates)

L'Ester est un taux d'intérêt interbancaire de référence, calculé par la Banque centrale européenne. Selon le site de la Banque de France, l'€STR est le "taux à court terme en euros qui reflète les coûts d'emprunt au jour le jour en euros non garantis pour les banques de la zone euro. L'€STR est calculé sous la forme d'une moyenne de taux d'intérêt pondérée par le volume de transactions réalisées."

- Depuis le 02 octobre 2019, il remplace progressivement l'Eonia, qui est l'ancien taux de référence des taux au jour le jour. Ce dernier est désormais calculé en ajoutant 0,085 % au taux €STR. A l'inverse de l'Eonia dont le taux était calculé à partir des données récoltées auprès d'un panel de banques, l'€STR repose sur des données collectées par la banque centrale auprès des banques mais aussi des fonds monétaires ou des fonds de pension. Le calcul des contributions est considéré par transaction et non plus par intervenant.

TABLEAU DE SYNTHÈSE

	Euribor	Libor Euro	€STR
Définition	– Euro Interbank Offered Rate	– London Interbank Offered Rate on Euro	– Euro Short Term Rates
Traduction	– Taux interbancaire offert en Euro	– Taux interbancaire offert en Euro à Londres	– Taux Euro court terme
Durée	– De 1 semaine à 12 mois	– De 1 semaine à 12 mois	– Au jour le jour
Organisme de publication	– Fédération Bancaire Européenne (FBE)	– British Bankers Association (BBA)	– Calcul : BCE
Heure et lieu de publication	– 11 h à Bruxelles	– 11 h à Londres	– A J + 1, 8h et 9h
Contributeurs	– 57 banques (dont 47 de la zone Euro)	– 16 banques à Londres	– Panel plus large que les seules banques

3. MARCHÉS OBLIGATAIRES

SOMMAIRE

3.1 Définition	36
3.2 Rôles dans l'économie	36
3.2.1 Financement	36
3.2.2 Investissement	36
3.2.3 Indicateur économique	36
3.2.4 Politique monétaire	36
3.3 Les éléments clefs des obligations	36
3.3.1 Émetteur	36
3.3.2 Montant nominal	36
3.3.3 Taux coupon	37
3.3.4 Échéance	37
3.3.5 Rang de l'obligation/subordination	37
3.3.6 Clause de remboursement anticipé	37
3.3.7 Covenants	37
3.3.8 Type de garantie	37
3.4 Les différents types d'obligations	37
3.4.1 Souverain/entreprise	37
3.4.2 Risque/notation	37
3.4.3 Les titres hybrides entre obligations et actions	38
3.4.4 Obligations à taux variable	39
3.4.5 Obligations Indexées sur l'Inflation	39
3.4.6 Obligations à taux fixe	39
3.4.7 Obligations à Zéro Coupon	39
3.4.8 Obligations Adossées à des Actifs ("Asset Backed Securities" ou ABS)	39
3.4.9 Obligations Vertes ou "Green Bonds"	39
3.5 Prix et rendement d'une obligation	39
3.5.1 Conventions de cotation des obligations	39
3.5.2 Calcul du Prix d'une obligation	40
3.5.3 Le taux de rendement actuariel	41
3.5.4 Le rendement courant	41
3.6 Les différents risques obligataires	42
3.6.1 Risque de taux d'intérêt ou risque de marché	42
3.6.2 Risque de crédit ou risque de défaut	43
3.6.3 Les agences de notation	44
3.6.4 Le spread de crédit	45
3.6.5 Risque de liquidité	46
3.6.6 Risque de remboursement anticipé	46
3.6.7 Risque de réinvestissement	46
3.6.8 Risque de change	46
3.7 Cas particulier des produits structurés	46
3.7.1 Définition des produits structurés	46
3.7.2 Historique/Évolution	48
3.7.3 Avantages/inconvénients des produits structurés	50
3.7.4 Valorisation en cours de vie	50

3.1 Définition

Une obligation est une valeur mobilière représentative d'une fraction d'un emprunt à long terme, émise par une entreprise ou un gouvernement, ou une autre entité qui souhaite emprunter de l'argent. Lorsqu'un investisseur achète une obligation, il prête essentiellement de l'argent à l'entité émettrice en échange de paiements d'intérêts périodiques, appelés coupons, et du remboursement du capital à une date future convenue, appelée échéance. Les obligations sont généralement assorties d'un taux d'intérêt fixe ou variable, qui détermine le montant des paiements d'intérêts.

3.2 Rôles dans l'économie

3.2.1 Financement

Les entités émettrices utilisent les obligations comme moyen de lever des fonds afin de financer leurs activités. Les gouvernements émettent des obligations pour couvrir leurs dépenses publiques, tandis que les entreprises les émettent pour financer des investissements, des acquisitions ou pour gérer leur dette existante.

3.2.2 Investissement

Les investisseurs achètent des obligations pour diverses raisons. Ils peuvent rechercher un revenu régulier grâce au paiement d'intérêts, une sécurité relative par rapport aux actions, ou une diversification de leur portefeuille.

3.2.3 Indicateur économique

Les marchés obligataires fournissent des informations essentielles sur l'état de l'économie. Les taux d'intérêt sur les obligations peuvent indiquer les attentes du marché en matière d'inflation, de croissance économique et de stabilité financière.

3.2.4 Politique monétaire

Les banques centrales, comme la Réserve fédérale aux États-Unis ou la Banque centrale européenne, utilisent parfois la politique monétaire pour influencer les taux d'intérêt et stimuler ou ralentir l'économie. Les opérations sur le marché des obligations sont l'un des outils utilisés à cette fin ("Quantitative Easing" par exemple).

3.3 Les éléments clés des obligations

3.3.1 Émetteur

Il s'agit de l'entité ou de la société qui émet l'obligation. L'émetteur est responsable du paiement des intérêts et du remboursement du capital à l'échéance.

3.3.2 Montant nominal

Il est aussi appelé valeur nominale ou valeur faciale de l'obligation. La valeur nominale de l'obligation, représente le montant unitaire emprunté par l'émetteur. Le remboursement de ce montant a lieu à l'échéance de l'obligation sauf option de remboursement anticipé. Ce montant est d'autant plus important à connaître que les investisseurs ne peuvent acheter qu'un nombre entier d'obligations.

4. MARCHÉS ACTIONS

SOMMAIRE

4.1	Définition et caractéristiques d'une action	52
4.1.1	Qu'est-ce qu'une action ?	52
4.1.2	Caractéristiques d'une action	52
4.2	La forme des valeurs mobilières	53
4.3	Les différents types d'actions	53
4.4	Rôle des marchés actions	54
4.4.1	Financement des entreprises	54
4.4.2	Liquidité pour les investisseurs	54
4.4.3	Évaluation des entreprises	54
4.4.4	Transparence et régulation	54
4.4.5	Contribution à l'économie	54
4.5	Liquidité	55
4.5.1	Critères d'appréciation de la liquidité	55
4.5.2	Facteurs d'amélioration de la liquidité d'un titre	55
4.5.3	Phénomène de prime à la liquidité	55
4.6	Style de gestion	56
4.6.1	Actions Value vs. Actions Croissance	56
4.6.2	Actions de Petites Capitalisations vs. Actions de Grandes Capitalisations :	56
4.6.3	Notion de capitalisation boursière	57
4.7	Rendement/Risque	58
4.8	Les principaux marchés publics dans le monde	59
4.8.1	Classement par capitalisation boursière	59
4.8.2	Euronext : les différents compartiments du marché actions	60
4.9	Intervenir en Bourse	61
4.9.1	Comment lire la cote ?	61
4.9.2	Les intermédiaires	62
4.9.3	Nomenclature des secteurs d'activité économique des actions	62
4.9.4	Comment effectuer un ordre de bourse ?	64
4.10	Les indices	66
4.10.1	Les indices comme indicateurs synthétiques	66
4.10.2	Gestion indicielle	68
4.11	Valorisation des actions	70
4.11.1	La méthode des comparables	70
4.11.2	La méthode patrimoniale	73
4.11.3	La méthode des dividendes actualisés	74
4.11.4	La méthode des flux de trésorerie actualisés	74
4.12	Principes de base de gestion de portefeuille	75
4.12.1	Gérer son portefeuille : un problème d'optimisation sous contraintes	75
4.12.2	Arbitrage risque / rendement	75
4.12.3	Classification selon le degré de volatilité	75
4.12.4	Risque systématique et risque spécifique	76
4.12.5	Faut-il privilégier une stratégie de diversification ou de concentration ?	76
4.13	Fonctionnement et dysfonctionnement des marchés actions	77
4.13.1	Le fonctionnement : une question d'horizon temporel	77
4.13.2	Le dysfonctionnement : les bulles spéculatives	78

4.1 Définition et caractéristiques d'une action

4.1.1 Qu'est-ce qu'une action ?

4.1.1.1 Une définition "positive"

Une action est une valeur mobilière négociable (sur un marché boursier ou plus rarement de gré à gré), constitutive d'un titre d'associé représentatif d'une fraction du capital social d'une société donnée. L'action confère à son détenteur des droits pécuniaires et politiques.

Les droits pécuniaires sont :

- le droit aux dividendes ;
- le droit aux distributions exceptionnelles de réserves ;
- le droit préférentiel de souscription en cas d'augmentation de capital ;
- et, en cas de liquidation judiciaire, le droit au boni de liquidation (lorsqu'il existe).

Les droits politiques sont :

- un droit d'information ;
- un droit de vote aux Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires ;
- un intérêt à agir lorsqu'il s'agit d'ester en justice (action en abus de bien social, en abus de majorité...).

4.1.1.2 Une définition "négative"

Elle consiste à qualifier le produit action par opposition au produit obligataire. Ils diffèrent au regard :

- de leur nature juridique, l'action étant un titre d'associé tandis que l'obligation est un titre de créance ;
- de leur rémunération, l'action confère un revenu éventuel et aléatoire (le dividende) fonction du bénéfice, tandis que le revenu d'une obligation – fixe ou variable – est contractuellement garanti ;
- du risque financier encouru, dans le cadre d'une liquidation judiciaire, le créancier (quel que soit son rang) primera sur l'actionnaire, qui encourt à l'égard de cette procédure le risque de perte maximum. En outre, le code pénal sanctionne le délit de distribution de dividende fictif.

4.1.2 Caractéristiques d'une action

4.1.2.1 L'action : une valeur mobilière

Il faut entendre par action, les actions et autres titres **donnant ou pouvant donner accès, directement ou indirectement au capital ou aux droits de vote**. Tous les types d'actions (actions ordinaires, actions à dividende prioritaire sans droit de vote, actions privilégiées, de priorité, préférentielles, à droits de vote double), assimilées (certificats d'investissement), ou potentielles (bons de souscription d'action émis de manière autonome ou non).

4.1.2.2 L'action : une valeur négociable

- Négociabilité de gré à gré pour les actions de sociétés non cotées.
- Négociabilité au cours boursier (ou à un cours proche de celui-ci selon la technique des "blocs") dans le cadre d'une société cotée.

5. PRODUITS DÉRIVÉS

SOMMAIRE

5.1 Généralités	80
5.1 Catégorisation et nature	80
5.3 Différence Futures/Forwards	80
5.4 Rôle et utilité	81
5.5 Fonctionnement des marchés dérivés	82
5.5.1 Marchés organisés vs OTC	82
5.5.2 Rôle des chambres de compensation	82
5.6 Prix et cotation	82
5.7 Les futures	83
5.7.1 Définition	83
5.7.2 Rôle de la chambre de compensation	83
5.7.3 Relation entre futures sur devises et marché cash	83
5.7.4 Les caractéristiques d'un contrat	84
5.7.5 Avantages des Futures	84
5.7.6 Inconvénients des Futures	84
5.8 Les forwards	85
5.8.1 Définition	85
5.8.2 Fonctionnement	85
5.8.3 Risque de Contrepartie	85
5.8.4 Règlement	85
5.8.5 Avantages des Forwards	86
5.8.6 Inconvénients des Forwards	86
5.9 Les swaps	87
5.9.1 Définition	87
5.9.2 Fonctionnement	87
5.9.3 Exemples	87
5.10 Les options	91
5.10.1 Principes et mécanismes de base des options	91
5.10.2 Types d'options	91
5.10.3 Quels sont les paramètres d'une option ?	91
5.10.4 Options "at the money", "in the money", "out of the money"	92
5.10.5 Déterminants du prix de l'option	92
5.10.6 Profil de gains nets des stratégies optionnelles traditionnelles	95
5.11 Les options exotiques	97
5.11.1 Options Asiatiques	97
5.11.2 Options à Barrières	97
5.11.3 Options Lookback ou "max"	97
5.11.4 Options Binaires (ou Digitales)	97
5.11.5 Options à Choix du Détenteur (Chooser Options)	98

5.1 Généralités

Les produits dérivés sont des instruments financiers dont la valeur est dérivée d'un actif sous-jacent, tels que des actions, des obligations, des devises, des taux d'intérêt et bien d'autres sous-jacents. Leur utilisation remonte au XVII^e siècle avec les contrats à terme sur les produits agricoles, mais c'est au cours des dernières décennies qu'ils ont pris une importance capitale dans les marchés financiers mondiaux.

5.2 Catégorisation et nature

4 grandes familles

Les dérivés se classent en quatre grandes catégories : les futures, les options, les swaps, et les forwards.

- **Futures** : contrats standardisés pour acheter ou vendre un actif à un prix fixé à une date future. Les marchés de futures sont très liquides, avec des volumes de trading quotidiens significatifs. Par exemple, le Chicago Mercantile Exchange (CME) rapporte régulièrement des volumes de trading mensuels de futures dépassant plusieurs milliards de contrats.
- **Forwards** : accords de gré à gré pour acheter ou vendre un actif à un prix convenu à une date future. Moins transparents que les futures, les forwards sont largement utilisés dans les marchés des devises et des matières premières.
- **Swaps** : échanges d'un flux de paiements futurs entre deux parties. Les swaps de taux d'intérêt, par exemple, sont un marché énorme avec des encours notionnels dépassant les 300 000 milliards de dollars, selon la Bank for International Settlements (BIS).
- **Options** : contrats qui donnent à l'acheteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter (call) ou de vendre (put) un actif à un prix spécifié avant une certaine date. Le volume des options négociées sur les bourses telles que le Chicago Board Options Exchange (CBOE) reflète leur popularité croissante, avec des volumes annuels se chiffrant en milliards de contrats.

5.3 Différence Futures/Forwards

Les contrats à terme ("futures") et les contrats de gré à gré ("forwards") sont deux types de produits dérivés qui permettent aux parties de fixer le prix d'un actif pour un achat ou une vente future. Ces deux instruments sont très proches mais bien que similaires dans leur objectif principal, ils présentent des différences significatives en termes de structure, de marché, et de risques associés. Voici un résumé de leurs principales différences :

Standardisation

- **Futures** : les contrats à terme sont standardisés en termes de quantité, de qualité (pour les matières premières), et de date d'échéance. Cette standardisation facilite leur négociation sur des bourses spécialisées.
- **Forwards** : les contrats de gré à gré sont des accords privés entre deux parties. Ils sont entièrement personnalisables en termes de quantité, de qualité, de date d'échéance, etc., en fonction des besoins spécifiques des parties concernées.

6. MATIÈRES PREMIÈRES

SOMMAIRE

6.1 Généralités	100
6.1.1 Origine des marchés de matières premières	100
6.1.2 Définition des matières premières ou "commodities"	100
6.1.3 Principales catégories de produits traités	100
6.1.4 Fiches techniques : poids et mesures	101
6.1.5 Comment et où investir ?	102
6.2 Les intervenants	103
6.2.1 Les producteurs	103
6.2.2 Les transformateurs	103
6.2.3 Les négociants	103
6.2.4 Les opérateurs de marché	104
6.2.5 Les cours des principales matières premières	104
6.3 Approche du risque et pourquoi investir	105
6.3.1 Approche du risque des matières premières	105
6.3.2 Pourquoi investir ?	105
6.4 Focus métaux et terres rares	105

6.1 Généralités

6.1.1 Origine des marchés de matières premières

L'émergence des marchés de matières premières est liée à la notion de risque climatique. Dès 1850, quelques marchands ont essayé de se protéger contre les risques liés à la météorologie en créant des Bourses de commerce. En fixant des règles de fonctionnement et en standardisant leurs produits, ces marchés sont devenus des marchés à terme spécialisés d'envergure (le CBOT pour les céréales, le NYBOT de New York pour le sucre et le café etc.).

6.1.2 Définition des matières premières ou "commodities"

Le terme "matières premières" fait référence à l'état brut d'un produit. Sa traduction en anglais par le terme "commodities", désigne moins le produit que le marché sur lequel il se négocie.

- Une commodity se définit comme *"un produit, un service, ou un instrument banalisé et fongible sur lequel ne joue aucune différenciation majeure technologique ou commerciale, dont le prix se forme sur un marché soumis à la stricte logique de l'ajustement instantané de l'offre et de la demande à laquelle se trouvent soumis producteurs et consommateurs. La nature même d'un marché de commodities entraîne son instabilité."* (P. Chalmin & A. el Alaoui, "Matières premières et commodities", Economica 1990).

6.1.3 Principales catégories de produits traités

GRAINS ET AGRICULTURE	– Céréales (blé, maïs), oléoprotéagineux, riz, viandes, fruits et légumes, laits et produits laitiers, pomme de terre, coton, tabac, laine.
PRODUITS TROPICAUX	– Café, sucre, cacao, poivre et épices, fruits secs, bananes, thé, ananas, agrumes, huile de palme, caoutchouc, sisal et fibres dures, bois du Nord, bois tropicaux, soie.
PRODUITS DE LA MER	– Produits de la mer.
ENERGIE	– Pétrole, produits pétroliers, gaz, charbon, électricité, nucléaire, uranium.
GRANDS MARCHÉS INDUSTRIELS	– Chimie, automobiles, engrais, textiles, pâte à papier et papier, semi-conducteurs.
MINÉRAIS ET MÉTAUX	– Minerai de fer et acier. – Les grands métaux non ferreux : aluminium, cuivre, zinc, plomb, nickel, étain. – Les petits minerais, métaux et alliages : antimoine, bismuth, cadmium, chrome, cobalt, germanium, indium, lithium, magnésium, manganèse, mercure, molybdène, sélénium, silicium, tantale, terres rares, titane, tungstène, vanadium, zirconium. – Les métaux et produits précieux : or, argent, platine, diamants, palladium.

Les matières premières sont également appelées “commodities”. Elles peuvent également être regardées de la manière suivante :

	TYPES DE MATIÈRES PREMIÈRES			
Hard Commodities	Pétrole / gaz et dérivés	Métaux précieux	Métaux industriels	
Soft Commodities	Produits agricoles			
Produits moins liquides	Fer	Charbon	Énergies alternatives	Pierres précieuses

6.14 Fiches techniques : poids et mesures

6.14.1 Généralités

– 1 ounce (once) = oz	= 28,35 g
– 1 pound (livre) = lb	= 0,4536 kg = 16 ounces (oz)
– 1 tonne longue (Commonwealth)	= 2 240 lb = 1,0161 tonne
– 1 tonne courte (USA)	= 2 000 lb = 0,9072 tonne
– 1 tonne métrique	= 2 205 lb, soit un peu moins qu’une tonne longue
– 1 gallon (USA)	= 3,785 litres
– 1 gallon (Commonwealth)	= 4,546 litres

6.14.2 Produits agricoles

– 1 sac de café vert	= 60 kg
– 1 balle de coton	= 217,7 kg ou 480 lb
– 1 balle de laine	= 135 kg ou 300 lb
– 1 boisseau	= 35,24 litres, mesure de capacité dont le poids dépend du produit contenu
– 1 boisseau de blé	= 27,2 kg
– 1 boisseau de maïs	= 25,4 kg

6.14.3 Métaux

– 1 carat	= 0,20 g
– 1 once troy	= 31,103 g

6.14.4 Énergie

– 1 baril	= 158,9 litres = 42 gallons (USA)
-----------	-----------------------------------

Handwriting practice area with 20 sets of horizontal dotted lines.

7. GESTION COLLECTIVE

SOMMAIRE

7.1 Le mandat de gestion	108
7.2 Les 2 grandes familles d'organismes de placement collectif (financier) : les OPCVM et les FIA	108
7.2.1 Les Organismes de Placement Collectifs en Valeurs Mobilières (OPCVM)	108
7.2.2 Les Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA)	108
7.3 Gestion active vs gestion passive	109
7.4 Benchmark ou indice de référence	109
7.5 Les différents types de parts	109
7.6 Les frais	110
7.6 Le cas particulier des FIA non français	111
7.7 Qui crée les fonds ou gère les mandats ?	111
7.8 La gouvernance produit	111
7.9 Le rôle du dépositaire et du teneur de compte	111
7.10 Les labels ESG ou solidaires	112
7.10.1 Le Label ISR	112
7.10.2 Le Label Finansol	112
7.10.3 Le Label Greenfin	112
7.10.4 Le Label CIES	112
7.10.5 Le Label Relance	112

La Gestion dite Collective représente le fait d'investir dans un "portefeuille" commun à plusieurs personnes. En pratique et de manière plus précise juridiquement, il va s'agir de "Gestion sous Mandat" dans des mandats prédéfinis ou "d'Organismes de Placement Collectifs".

7.1 Le mandat de gestion

D'après le site de l'AMF : *"Le mandat de gestion est un contrat écrit sur papier ou autre support durable, par lequel un client (le mandant) donne pouvoir à un gérant (le mandataire) de gérer un portefeuille incluant un ou plusieurs instruments financiers (actions, obligations, fonds et sicav...), en fonction de ses objectifs d'investissement, y compris sa tolérance au risque, de ses connaissances et son expérience et de sa situation financière, y compris sa capacité à subir des pertes."*

– Fin 2021, d'après l'AFG, le total des encours des fonds sous mandats en France, représentaient 1 740 Mds €.

7.2 Les 2 grandes familles d'organismes de placement collectif (financier) : les OPCVM et les FIA

Fin T1 2023, les investissements via des OPC des français représenteraient, d'après la Banque de France, 1 824 Mds € et d'après l'AFG, fin 2021 les encours des OPC français (détenus par des français ou non, dépassaient les 2 200 Mds €).

7.2.1 Les Organismes de Placement Collectifs en Valeurs Mobilières (OPCVM)

Autrement appelés en droit européen des "UCITS" les OPCVM sont des fonds qui peuvent librement être proposés dans les différents États de l'Union Européenne. Ils sont alors dits "passportables". Ils remplissent des conditions de conformité, de taille et de surveillance qui sont la norme et sont agréés par une Autorité d'un des États Européens.

7.2.2 Les Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA)

Autrement appelés en droit européen des "AIFM Funds" les FIA sont des fonds qui relèvent bien d'une réglementation européenne, moins contraignante que celle des OPCVM. Ils peuvent être agréés par une Autorité d'un des États Européens sans pour autant que cela leur confère un droit de "passport" automatique dans les autres États de l'Union. Les Autorités locales peuvent en effet ajouter des contraintes et restrictions en matière de distribution des FIA sur leur sol.

8.1 Qu'est-ce que la Blockchain ?	116
8.2 Quels types de plateformes ?	116
8.3 Les différents types de Tokens ou Jetons et de Coins ou pièces	117
8.3.1 Les natifs	117
8.3.2 Les Security Tokens ou jetons valeurs	117
8.3.3 Les Utility Tokens ou Jetons Utilitaires	117
8.3.4 Les Equity Tokens ou jetons Titres	117
8.3.5 Stable Coin	117
8.3.6 Tokens (jetons) fongibles ou non fongibles (NFT)	117
8.3.7 Token ou jetons de Gouvernance	117
8.4 La distinction entre Tokens (jetons) et Coins (pièces)	118
8.5 Qu'est-ce que le Metavers ?	118
8.6 Comment investir en crypto actifs ?	118
8.7 Réglementation / Principaux textes	119
8.7.1 Loi PACTE	119
8.7.2 Règlement MICA	119
8.7.3 Autres textes européens	119
8.8 Autorités	119
8.8.1 L'AMF (Autorité des Marchés Financiers)	119
8.8.2 L'ESMA (Autorité Européenne de la Finance)	119
8.8.3 L'ACPR (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution)	119
8.9 Qui peut vous accompagner ?	120
8.10 Fiscalité et succession	120
8.11 Sites pour plus d'information	121

Le terme de crypto actifs fait référence à des jetons numériques, aussi appelés Tokens et à des Coins ou pièces en français.

- Mis en lumière depuis 2008 avec l'apparition du Bitcoin, ils existent de longue date. Dès les premiers jeux vidéo en ligne et multi-joueurs, on peut à la fois considérer que jetons et Metavers ont existé de façon rependue.
- Mais maintenant clairement sortis de cet univers particulier, les Tokens sont utilisés pour différentes raisons et projets. Il en existe donc de différentes sortes fongibles (interchangeables et comparables) ou non fongibles (uniques).

Parmi les actifs numériques on distingue les Tokens ou Jetons des Coins.

- Ils sont tout d'abord émis pour les Tokens ou "Minés" pour les Coins c'est-à-dire produits, avant d'être échangés. L'enregistrement de leur existence et de qui en est le propriétaire se fait en utilisant une Blockchain.

8.1 Qu'est-ce que la Blockchain ?

À la différence d'un système tel qu'il existe couramment d'enregistrement de la propriété qui est encore généralement centralisé en 1 point ou 1 registre unique même si dupliqué, la logique de Blockchain fait appelle à la notion de "Registres Distribués", aussi appelé DLT (Distributed Ledger Technologies). Il s'agit de partager l'information de l'existence, la mutation et la propriété entre de nombreux ordinateurs.

8.2 Quels types de plateformes ?

Pour autant certains néophytes peuvent alors ne pas comprendre pourquoi on parle alors d'échanges de crypto via des plateformes DEX (plateformes d'échanges décentralisées) ou CEX (plateformes centralisées).

- Pour faire simple et comprendre la logique dans le cas des plateformes DEX, l'échange des actifs se fait de pair à pair (de celui qui vend à celui qui achète). Alors que dans le cas d'une plateforme CEX, un opérateur défini gère la mutation de l'actif, bien que l'enregistrement de cet acte reste dans un système DLT/Blockchain.
- Sur une plateforme DEX vous devez acheter le Token "natif" de la plateforme qui vous servira ensuite de monnaie pour les échanges d'autres Tokens.

9.1 L'analyse technique	124
9.1.1 Hypothèse des marchés non efficients	124
9.1.2 Comportementalisme financier	124
9.1.3 Théorie du chaos et fractales	124
9.1.4 Le chartisme	124
9.2 Données statistiques	126
9.3 Le financement participatif et le crowdfunding	127
9.3.1 Des Prestataires de Services de Financement Participatif (PSFP)	127
9.3.2 Des Intermédiaires en Financement Participatif (IFP)	127
9.3.3 Investisseurs avertis et non avertis	127
9.3.4 Les Autorités	127
9.4 Le SRD	128
9.5 Sites internet utiles	128

9.1 L'analyse technique

Il s'agit d'un ensemble de méthodes et outils, utilisés pour comprendre et anticiper les évolutions d'un marché ou du cours d'un titre coté.

- Ce "type" d'analyse peut également être utilisé dans un marché d'offre et demande fluide. Cependant l'analyse technique portant sur les actifs financiers cotés est certainement la plus détaillée et la plus aboutie. Elle va se fonder sur les données passées des prix et des volumes de transactions.
- Plutôt que de se concentrer sur les aspects économiques ou financiers sous-jacents d'une entreprise ou d'un marché (i.e. analyse fondamentale), l'analyse technique se concentre uniquement sur les graphiques et les tendances de prix.

L'analyse technique est souvent critiquée dans le monde académique, car elle repose sur des principes qui peuvent être considérés comme non scientifiques. **Cependant, quelques fondements académiques peuvent être identifiés :**

9.1.1 Hypothèse des marchés non efficients

- Contrairement à l'hypothèse des marchés efficients (HME), qui stipule que toutes les informations disponibles sont déjà intégrées dans les prix, **l'analyse technique suppose que les prix peuvent parfois être influencés par des facteurs irrationnels** (émotions, erreurs de jugement), créant ainsi des opportunités de profit.

9.1.2 Comportementalisme financier

- **Ce domaine de la finance étudie comment les biais cognitifs et les émotions des investisseurs influencent les prix des actifs.** L'analyse technique s'appuie sur cette idée en supposant que les modèles de prix récurrents sont le reflet de ces comportements.

9.1.3 Théorie du chaos et fractales

- Certains théoriciens affirment que les marchés financiers sont chaotiques, mais qu'ils montrent des schémas répétés à différentes échelles, ce qui pourrait être interprété à travers l'analyse technique.

La plupart des graphiques et des synthèses portant sur le comportement des investisseurs proviennent de l'analyse technique. L'analyse technique va permettre de déterminer des tendances haussières ou baissières ; des paliers ou supports de résistance, voire d'identifier des schémas de marché.

9.1.4 Le chartisme

L'analyse par les graphiques est appelée "**chartisme**". Plusieurs situations visuellement identifiables sont supposées permettre de se positionner et de comprendre l'évolution prochaine d'un titre ou d'un marché.

Parmi les figures les plus connues, on note :

- **La tête-épaule :** c'est peut-être le plus connu des graphiques. Il est formé de 3 pics et 2 creux. Outre la tendance qui peut se comprendre d'un graphique en formation, selon le niveau des 1^o et 3^o pics, on peut percevoir une tendance plus longue, haussière ou baissière.
- **Le Diamant :** sous ce nom attrayant, se cache un graphique de tête épaule, formé de 2 triangles "symétriques juxtaposés" enchassant le graphique "tête-épaule". Le Diamant est supposé être un marqueur de fin de tendance haussière ou baissière.

10. INDEX

A

ACPR	17, 18, 28, 118, 119, 127, 128
Action	52
Actions	53, 56, 57, 126, 128
AMF	16, 17, 18, 21, 22, 64, 65, 108, 110, 111, 113, 118, 119, 120, 127, 128
ANACOFI	17, 128
Argent	102
At the money	94
Autocall	48, 97

B

Blockchain	116, 117, 118
------------------	---------------

C

Call	92, 95
Cash	74
CIF	17, 113, 120
CNCGP	17, 128
CNCIF	17
Coins	116, 117, 118
Commodities	100
Coupon	39, 40, 48
Couverture	81
Croissance	56, 58
Crowdfunding	127

D

Dérivés	82
Devise	31, 32

E

EDUCFI	18, 121
ELTIF	113
Eonia	24
ETF	68, 69, 109, 113, 118
Euribor	24, 39
Euribor (Euro Interbank Offered Rate)	24
Euronext	16, 55, 59, 60, 61, 128
Euro Short Term Rates (€STR)	24

F

FCP	15, 17, 112
FCPE	113
FCPI	112
FCPR	112
FIA	15, 108, 111, 112, 113
Financement Participatif	17, 22, 127
FIP	112
Forward	70, 71
FPVG	113
Futures	80, 81, 83, 84

G

Gestion	11, 12, 17, 68, 108, 109, 111
GFF	113

I

In the money	94
--------------------	----

L

Labels	112
Libor	24
Libor Euro	24
Liquidité	16, 54, 55, 84

M

Mandat	108
Marché de gré à gré	29
Metavers	116, 118
MIF	15
Monétaire	15, 128

O

Obligations	38, 39
OPC	15, 17, 21, 102, 108, 111, 112, 118, 120, 126
OPCI	113
OPCVM	13, 15, 108, 111, 112
Option	91
Options	80, 92, 97, 98
Or	63, 102, 104
Out of the money	94

P

Portefeuille	17, 111
PRIIPS	15
Prime	92
PSAN	119, 120
PSCA	119, 120
PSI	17, 18, 67
Put	92, 95

R

RGPD	18
RIS	16
Risque	20, 21, 37, 42, 43, 44, 46, 50, 58, 69, 76, 81, 84, 85, 86, 90, 91, 112

S

SCPI	113
SICAV	15, 17, 112
SICAVAS	113
SOFICA	113
SRD	61, 128
Style de gestion	56
Swaps	80, 87

T

Tokens	116, 117, 118
--------------	---------------

V

Valeur intrinsèque	94
Valeur temps	95
Valorisation	50, 70, 73
Value	56, 58

- _ Consultez notre site www.arnaudfranel.com
Des informations complémentaires et l'actualisation de tous les thèmes abordés dans cet ouvrage vous y attendent.

LA COLLECTION VADEMECUM

Aide-mémoires métiers à destination des professionnels

- _ Vademecum du patrimoine
- _ Vademecum de l'immobilier
- _ Vademecum de l'entrepreneur *
- _ Vademecum des régimes sociaux *
- _ Vademecum de l'entreprise agricole
- _ Vademecum des collectivités locales et territoriales
- _ Vademecum de l'assurance des particuliers
- _ Vademecum des associations
- _ Vademecum du contrôle fiscal
- _ Vademecum du contrôle Urssaf *
- _ Vademecum de la banque

* Exclusivement disponible en format numérique html

Pour accéder à nos dernières références connectez-vous sur notre site :

www.arnaudfranel.com

ou contactez-nous :

contact@arnaudfranel.com

© Arnaud Franel Editions 2025 - Tous droits réservés.

ISBN 978 2 896 039 47 0

Dépôt légal : Bibliothèque et Archives nationales du Québec 2025.

Bibliothèque de France 2025.

Imprimé en Espagne par Milenio 08005 Barcelona

DA & maquette : pPhilippe Quérel - 06 23 07 09 46

Arnaud Franel Editions Inc.

79 de Montmagny - Boucherville (Qc) J4B 4H9 - Canada Inc.

Arnaud Franel Éditions France

27-29, rue Raffet - 75016 Paris - contact@arnaudfranel.com

Tél. : 01 47 79 07 64

BOUTIQUE ARNAUD FRANEL

www.arnaudfranel.com

- _ Pour en savoir plus sur nos ouvrages,
accéder à l'ensemble de nos références,
consulter les nouveautés et commander
nos ouvrages en ligne...

- _ Et rejoignez notre communauté    

Vademecum **Bourse** Épargne financière

David Charlet et Pierre Bermond

4^e édition

- 1. Environnement
- 2. Instruments monétaires
et marché des changes
- 3. Marchés obligataires
- 4. Marchés actions
- 5. Produits dérivés
- 6. Matières premières
- 7. Gestion collective
- 8. Crypto actifs
- 9. Annexes
- 10. Index



ISBN 978 2 896 039 47 0

Prix : 42,00 €



Profession
CGP
Le média des experts de la gestion de patrimoine

INVESTISSEMENT
CONSEILS
Le Magazine des Conseils en Investissement

FRANEL
éditions