

Glossaire des termes

A - B - C - D - E - F - G - H - I - J - K - L - M - N - O - P - Q - R - S - T - U - V - W - X - Y - Z

1M, 3M, 6M, 12M: 1 mois, 3 mois, 6 mois et 12 mois, respectivement.

1Y: 1 an.

3ML: Libor 3 mois.

A

A contre-courant: un investisseur à contre-courant adopte un style d'investissement qui va à l'encontre des tendances dominantes du marché. Selon lui, le sentiment de marché repose sur une mentalité de foule et se trouve excessivement influencé par le niveau des prix. Il essaie donc d'investir dans des titres dont les performances sont perçues comme médiocres, en considérant que leur prix est bas par rapport à leur valeur réelle et qu'il pourra les vendre à un prix plus élevé lorsque le sentiment se retournera.

Accord *keepwell*: contrat entre deux entreprises dans lequel la première accepte de garantir le respect par sa filiale de normes financières minimales afin de protéger une transaction entre celle-ci et la deuxième entreprise.

ACT: réel.

Actif: terme générique désignant un produit ou une ressource financière tangible ou intangible. Plus généralement, il s'agit de tout élément doté d'une valeur économique. Lorsqu'il est fait référence aux «actifs d'une entreprise», l'accent est mis sur la combinaison des biens, équipements et instruments qui sont nécessaires au fonctionnement de l'entreprise et constituent sa valeur globale.

Actifs alternatifs: un terme générique désignant les actifs qui ne sont ni des actions, ni des obligations, ni des liquidités. Il peut s'agir de *hedge funds*, d'actifs privés (*private equity*, immobilier non coté et dette non cotée), de *managed futures*, de matières premières et de produits dérivés, ou encore d'investissements spécialisés dans les vins fins ou les timbres-poste. Ensemble, ils constituent une classe d'actifs à part entière.

Actionnariat actif: les activités d'actionnariat actif incluent le vote par procuration (voir section V) lors des assemblées générales et l'engagement (voir section E) auprès des émetteurs, des gestionnaires immobiliers, des gérants d'actifs ou des gérants de fonds tiers.

Actions: titres qui confèrent la propriété d'une partie d'une entreprise. Plus le nombre d'actions détenues est important, plus l'actionnaire a d'influence sur la vie de l'entreprise. Il existe différents types d'actions, dont les plus courants sont les actions ordinaires, les actions privilégiées, les actions d'épargne et les actions avec ou sans droit de vote.

Actions privilégiées: les actions privilégiées se comportent comme les actions ordinaires d'une entreprise, mais offrent certains avantages. Par exemple, les actions privilégiées ont souvent un droit plus élevé sur les actifs et les bénéfices d'une entreprise en cas de faillite. En outre, leurs dividendes sont généralement versés avant ceux des actions ordinaires. Cependant, les actions privilégiées sont généralement plus chères et aucun droit de vote ne leur est attaché.

Advisory focus list: la Advisory focus list regroupe les recommandations tactiques (à environ trois mois) sur la base des notations internes des analystes.

Allocation d'actifs: une stratégie visant à équilibrer le rendement et les risques en fonction des exigences de l'investisseur. En spécifiant les pondérations des classes d'actifs pour un portefeuille particulier, l'allocation d'actifs permet d'adapter l'approche d'investissement du portefeuille aux objectifs de chacun. L'allocation d'actifs repose habituellement sur les trois principaux types d'actifs – actions, obligations et liquidités – et les pondérations attribuées servent à créer des styles d'investissement plutôt agressifs ou plutôt défensifs.

Alpha: le pourcentage de performance d'un instrument financier supérieur ou inférieur à celui résultant de son exposition au marché global.

Amortissement: processus comptable dans lequel le coût d'une immobilisation incorporelle est réparti sur la durée d'utilisation prévue de cette immobilisation. Par exemple, si une entreprise acquiert une marque en 2015 pour EUR 10 000 et prévoit de l'utiliser pendant 10 ans, un coût d'amortissement de EUR 1000 sera imputé annuellement pendant 10 ans.

Analyse technique: processus consistant à analyser sur un graphique l'évolution du cours d'un sous-jacent et visant à identifier les schémas susceptibles de se reproduire, afin de prévoir les mouvements de prix.

Appétit pour le risque: chaque investisseur a son propre appétit pour le risque, ou «profil de risque». L'appétit pour le risque dépend de la volonté et de la capacité financière de tolérer des fluctuations importantes dans la valeur de l'investissement. Afin de déterminer l'appétit pour le risque d'un investisseur, de nombreux facteurs tels que l'horizon temporel des investissements, l'âge de l'investisseur, sa capacité de gain future et l'existence d'autres actifs tels qu'une maison ou une retraite doivent être pris en compte.

Assouplissement quantitatif: une politique monétaire non conventionnelle adoptée par les banques centrales pour doper l'économie. La banque centrale achète des titres sur le marché, généralement des obligations d'Etat, créant ainsi de la monnaie. La nouvelle monnaie utilisée pour injecter des liquidités dans l'économie n'est pas nécessairement imprimée mais peut être créée électroniquement, sous forme d'écritures dans les comptes de la banque centrale. L'assouplissement quantitatif a pour effet de maintenir les taux d'intérêt à un niveau bas. L'augmentation des liquidités et la baisse du coût des fonds favorisent l'expansion de l'activité économique. En théorie, l'assouplissement quantitatif devrait également faciliter l'accès au crédit, stimulant ainsi la croissance économique.

AT1: Tier 1 supplémentaire.

ATM (at-the money): «à la monnaie» ou «à parité». Option de vente ou d'achat dont le prix d'exercice est proche de, ou coïncide avec la valeur de marché courante du sous-jacent.

B

Baissier: orientation à la baisse, positionnement anticipant une baisse des cours.

Bande inférieure: ligne de tendance inférieure du canal (voir «Canal de tendance»).

Bande supérieure: ligne de tendance supérieure du canal (voir «Canal de tendance»).

Bandes de Bollinger: outil d'analyse technique développé par John Bollinger, avec deux lignes placées – sur la base d'écart-types – au-dessus et au-dessous d'une moyenne mobile, utilisé pour identifier les périodes de faible/forte volatilité.

Barrière activante: pour les options exotiques, cela désigne une condition qui, une fois remplie, active l'option ou le paiement (options *kick-in*, *kick-in at the end*, *lock-in*, *one-touch*).

Barrière américaine: mécanisme activant ou désactivant une option quand le sous-jacent atteint un niveau donné durant la durée de vie de l'option.

Barrière désactivante: pour les options exotiques, niveau qui, une fois atteint, désactive l'option ou le paiement (options *knock-out*, *lock-out*, *no-touch*, objectif atteint, nombre d'occurrences).

Barrière européenne (ou at-the-end): mécanisme activant ou désactivant une option si le prix *spot* final ou le fixing à la date et à l'heure d'expiration est égal ou supérieur à la barrière.

BCE: la Banque centrale européenne (BCE) est la banque centrale des 19 pays qui ont adopté l'euro. La BCE a pour mission de maintenir la stabilité des prix dans la zone euro et de conserver objectif d'inflation juste en dessous de 2%. Elle fixe des objectifs de politique monétaire, émet des billets de banque et intervient sur le marché des changes. Il s'agit d'un organisme indépendant géré par le conseil des gouverneurs, le directoire et le conseil général.

B&D (Billing & Delivery): facturation et livraison.

Bénéfice: gain financier résultant de la vente d'un produit après déduction du coût initial du produit et des dépenses liées à sa vente, telles que les frais, les taxes ou les salaires.

Besoins d'investissement: les restrictions qu'un investisseur impose au style de ses stratégies d'investissement, comme l'investissement socialement responsable ou l'impossibilité d'investir dans certains pays. Une bonne compréhension des besoins en matière d'investissement est nécessaire pour planifier des investissements.

Bêta: écart moyen entre le rendement d'un fonds particulier et la performance de l'ensemble du marché. Un fonds dont le bêta est supérieur à 1 progresse en moyenne plus que le marché, tandis qu'un fonds dont le bêta est inférieur à 1 demeure en retrait.

Bien immobilier: un bien immobilier peut être détenu en tant qu'investissement, pour générer un revenu ou faire fructifier le capital initial au fil du temps. Les biens immobiliers se divisent en deux catégories: les biens à usage résidentiel (maisons et appartements) et les biens à usage commercial, tels que les immeubles de bureaux et les usines.

Biseau (ou wedge): les biseaux sont des figures graphiques qui s'apparentent aux triangles symétriques en ce sens que le *trading* se déroule initialement dans une large fourchette de prix, qui se resserre ensuite au fur et à mesure que le *trading* se poursuit. Cependant, à la différence des triangles symétriques, les biseaux sont des signaux de retournement, soit haussier en cas de biseau descendant, soit baissier pour un biseau ascendant.

BMARK/BMK: indice de référence.

BNS (Banque nationale suisse): banque centrale de la Suisse.

BoC (Bank of Canada): Banque du Canada, banque centrale du Canada.

BoE (Bank of England): Banque d'Angleterre, banque centrale du Royaume-Uni.

BoJ (Bank of Japan): Banque du Japon, banque centrale du Japon.

Bons du Trésor: obligations émises par le Trésor américain afin de lever les fonds permettant de répondre à ses besoins d'emprunt.

BPA: le bénéfice par action (BPA) correspond au bénéfice net disponible pour les actionnaires ordinaires divisé par le nombre moyen d'actions en circulation sur une certaine période.

BRRD: Directive relative au redressement des banques et à la résolution de leurs défaillances.

C

Canal de tendance: bande formée par des lignes de tendance parallèles établies à partir d'un graphique, indiquant divers points de support et de résistance. Ces lignes peuvent être horizontales, ascendantes ou descendantes.

Capitalisation boursière moyenne pondérée: la capitalisation boursière pondérée des entreprises détenues en portefeuille.

Capital-risque: prises de participation destinées à financer la phase de démarrage ou la croissance des entreprises. En règle générale, un fonds de capital-risque investit dans des entreprises technologiquement innovantes, en phase de démarrage ou en croissance. Les fonds de capital-risque investissent ainsi dans des entreprises présentant habituellement un risque opérationnel ou financier élevé.

Cassure à la hausse/à la baisse: une cassure à la hausse se produit lorsque le cours franchit le haut d'une fourchette de *trading* délimitée par les lignes horizontales le long des plus hauts et des plus bas. Cette figure indique une probabilité que les cours augmentent de manière spectaculaire sur une période de quelques jours ou semaines alors qu'une forte tendance haussière apparaît. La cassure d'une fourchette de *trading* plus longue et plus étroite offre un signal haussier plus solide et plus fiable. À l'inverse, une cassure à la baisse est observée lorsque les cours franchissent la limite inférieure.

Cassure de support/de résistance: désigne un indicateur pointant vers une possible correction à la baisse/à la hausse.

Certificat de transfert (pass-through): instrument de dette qui représente une participation dans un pool de prêts hypothécaires. Les paiements mensuels du principal et des intérêts sont transmis du débiteur à l'investisseur par le biais d'un intermédiaire.

CETA (Comprehensive Economic and Trade Agreement): Accord économique et commercial global (AECG). Accord commercial bilatéral de libre-échange entre l'Union européenne et le Canada.

CFTC (Commodity Futures Trading Commission): Commission des marchés à terme de matières premières des Etats-Unis.

Chandeliers: les graphiques en chandelier sont apparus au Japon au XVIII^e siècle. Un Japonais nommé Homma a découvert que, bien que le prix du riz soit fonction de l'offre et de la demande, les marchés étaient fortement influencés par les émotions des négociants. Tout comme un graphique à barres, un graphique en chandelier à intervalles quotidiens indique le cours à l'ouverture du marché, le plus haut, le plus bas et le cours de clôture pour la journée. Les bougies qui le composent présentent une partie large, appelée «corps réel». Ce corps réel représente l'écart entre le cours d'ouverture et le cours de clôture du jour de négociation. Lorsque le corps réel est rempli ou noir, cela signifie que le cours de clôture était inférieur au cours d'ouverture. Si le corps réel est vide, cela indique que le cours de clôture était plus élevé que le cours d'ouverture. Juste au-dessus et en dessous du corps réel sont les «ombres» ou «mèches». Les ombres montrent les plus haut et plus bas du jour. Si l'ombre supérieure d'un chandelier baissier est courte, elle indique que le cours d'ouverture ce jour-là était proche du plus haut de la journée.

Classe d'actifs: classification regroupant des supports d'investissement qui possèdent des caractéristiques similaires. Les trois principales classes d'actifs sont les titres de participation (actions ou parts de sociétés cotées), les titres à revenu fixe (obligations ou produits de remboursement de dettes) et les liquidités. Les actifs alternatifs constituent une autre classe d'actifs composée d'actifs non traditionnels, tels que les *hedge funds*, les actifs privés, les matières premières, les produits dérivés, ou encore le vin ou les œuvres d'art.

Clôturé (focus list): transactions clôturées ou expirées depuis la dernière publication.

COC: changement de contrôle.

COCO: obligation convertible conditionnelle.

Coentreprise: contrat entre deux entreprises limité dans le temps et visant à atteindre un objectif précis. Les modalités, les règles et les rôles des deux entreprises sont définis dans un accord spécifique.

Commission de conversion: commission payée pour le transfert d'actions d'une catégorie de parts/actions vers une autre catégorie de parts/actions.

Composite Forward: famille de produits composée d'une grande variété d'options exotiques, permettant d'acheter ou de vendre le sous-jacent à un prix plus favorable que le taux à terme initial.

Consensus: prévision fondée sur les estimations de l'ensemble des analystes couvrant une société cotée.

Corrélation: la relation entre les performances de deux investissements. Les investissements fortement corrélés ont tendance à évoluer ensemble à la hausse et à la baisse, ce qui n'est pas le cas des investissements faiblement corrélés. Dans le cas des fonds, il s'agit de la relation entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.

Couple rendement/risque: la notion de couple rendement/risque traduit un principe fondamental: pour obtenir un meilleur rendement, les investisseurs doivent prendre un risque plus élevé, ce qui les rend plus susceptibles de perdre tout ou partie de leur investissement initial.

Coupon: l'intérêt payé au détenteur d'une obligation jusqu'à son échéance. Selon l'obligation concernée, le coupon peut être payé à différents intervalles (annuel, semestriel ou trimestriel). Certaines obligations, comme les obligations à coupon zéro, ne versent pas de coupon. Elles ne paient pas d'intérêts, mais sont vendues avec une décote par rapport à leur valeur nominale, qui est remboursée à l'échéance.

Coupon moyen: le coupon moyen correspond au coupon global pondéré par le prix des instruments d'un portefeuille.

Cours/bénéfices (P/E): ratio cours/bénéfices (P/E). Cours de l'action d'une société divisé par son bénéfice par action au cours d'une période spécifique (généralement un an).

Cours/valeur comptable (P/B): ratio cours/valeur comptable (P/B). cours de l'action d'une société divisé par sa valeur comptable, définie comme son actif net.

Court: désigne l'exposition à une baisse du sous-jacent. Ce terme s'applique également à une option vendue.

Courtier: un intermédiaire ou un conseiller qui achète et vend des titres uniquement pour ses propres clients.

CPI-ATE: IPC ajusté des variations d'impôts et hors produits énergétiques.

CPIF (Consumer Price Index with a Fixed interest rate): indice des prix à la consommation à taux d'intérêt fixe. La Riksbank utilise le CPIF pour déterminer son objectif d'inflation.

CPN: coupon.

Croissance: l'investissement est généralement motivé par deux raisons principales: gagner un revenu régulier ou faire fructifier l'argent investi au fil du temps. Placer son argent sur un compte d'épargne peut contribuer à générer un revenu d'intérêts, mais la croissance du capital sera au rendez-vous uniquement si ces intérêts sont réinvestis. Un meilleur moyen de faire fructifier le capital serait d'investir dans des titres tels que des actions. Quand l'investisseur est satisfait de la croissance de son investissement, celui-ci peut être cédé avec un bénéfice et l'investissement initial augmenté des performances lui est restitué.

Croissance (fiche de notation): indicateurs mensuels liés à la croissance. Plus un indicateur est élevé, meilleures seront les perspectives pour la croissance et la monnaie. Un indicateur compris entre +1 et -1 est considéré comme neutre.

D

Date d'échéance: date à laquelle l'émetteur de l'obligation doit rembourser le nominal au détenteur de l'obligation. Les échéances des obligations peuvent aller du court terme (quelques mois) au long terme (plus de 30 ans).

DCN (Dual Currency Note): obligation double monnaie. Obligation à court terme visant à générer un rendement en tirant parti du risque de change.

Débetures: instrument de dette à long terme qui ne bénéficie d'aucune garantie autre que le crédit général de la société émettrice.

Définitions des notes ESG des fonds:

Note 1

- Pas de politique d'investissement responsable (IR) ou existence d'une simple directive dont les équipes d'investissement n'ont pas connaissance.
- Pas d'alignement des incitations à atteindre les objectifs d'IR.
- Pas de personnel dédié – par conséquent, le respect de la politique d'investissement responsable n'est pas contrôlé.
- Score très faible par rapport au groupe de pairs selon notre méthodologie exclusive de notation IR.

Note 2

- La politique d'IR n'est qu'un document superficiel et n'est pas largement diffusée au sein de l'entreprise.
- Pas de personnel dédié ou, s'il existe, il ne dispose pas des pouvoirs suffisants pour faire respecter la politique d'IR.
- La mise en œuvre de l'ESG dans la chaîne de valeur de l'investissement reste limitée.
- Score parmi les moins élevés du groupe de pairs selon notre méthodologie exclusive de notation IR.

Note 3

- Politique d'investissement responsable clairement définie, mais pas appliquée de manière cohérente dans l'ensemble de l'entreprise.
- Personnel dédié peu nombreux et doté d'un degré d'influence limité.
- L'approche ESG manque de cohérence ou d'harmonisation dans la chaîne de valeur d'investissement.
- Score en ligne avec la médiane du groupe de pairs selon notre méthodologie exclusive de notation IR.

Note 4

- Politique d'investissement responsable clairement définie mais respectée de manière sélective.
- Personnel dédié et habilité à assurer et superviser la bonne application de la politique.

- Respect et mise en œuvre de la politique cohérents dans la majeure partie de la chaîne de valeur de l'investissement.
- Score approchant les meilleurs scores du groupe de pairs selon notre méthodologie exclusive de notation IR.

Note 5

- Politique d'IR clairement définie et largement communiquée.
- Respect et mise en œuvre de la politique cohérents sur l'ensemble de la chaîne de valeur de l'investissement et alignement des incitations à atteindre les objectifs d'IR – conformément à une approche d'investissement durable.
- Score supérieur à ceux du groupe de pairs selon notre méthodologie exclusive de notation IR.

Déflation: baisse générale des prix des biens et des services. La déflation n'est pas nécessairement négative, car la baisse des prix en phase de déflation reflète en grande partie une offre excédentaire. Toutefois, si la déflation est due à un recul de la demande, cela signifie que la consommation stagne et que l'économie ralentit.

De gré à gré (OTC): un marché de gré à gré est un marché non réglementé, sur lequel les transactions ne sont pas régies par des réglementations appliquées par les autorités de surveillance des marchés financiers. Les négociations sont menées directement entre les parties intéressées.

DENOM: valeur nominale.

Dépôt: les dépôts sont des produits structurés sans protection du capital à l'échéance. L'investisseur assume le risque de crédit de l'institution auprès de laquelle le dépôt est effectué.

Dépréciation: la dépréciation reflète la diminution de la valeur d'un actif. Il s'agit d'un processus comptable par lequel le coût d'une immobilisation corporelle est amorti sur la durée d'utilisation prévue de cette immobilisation. Par exemple, si une entreprise acquiert une machine en 2015 pour EUR 10 000 et prévoit de l'utiliser pendant 10 ans, une dépréciation de EUR 1000 sera imputée annuellement pendant 10 ans.

Dernier cours: dernier niveau comptant (*spot*) observé.

Dettes garanties: dette bénéficiant d'un droit au remboursement garanti par des actifs et qui aura priorité sur la dette non garantie. En cas de défaillance, le/les créanciers/d'une obligation garantie ont un droit prioritaire aux actifs gagés par rapport aux créanciers de la dette non garantie.

Dettes junior subordonnées: créance non garantie prenant rang derrière les autres dettes subordonnées.

Dettes non garanties: droit au remboursement prenant rang derrière la dette senior non garantie et devant la dette junior subordonnée. Cela indique que l'obligation n'est pas adossée à une sûreté.

Dettes senior garanties: obligation pour laquelle l'émetteur a mis de côté des actifs ou des sûretés afin d'assurer le paiement des intérêts et du principal en temps voulu. La dette senior garantie a priorité sur les autres dettes garanties de l'émetteur.

Dettes senior non garanties: obligation qui a priorité sur les autres obligations en cas de distribution d'actifs et de versement de dividendes. La dette senior non garantie constitue par ailleurs un titre de créance sans sûreté, adossé uniquement à la solvabilité du débiteur.

Dettes senior non privilégiées: dette senior non privilégiée éligible au régime *bail-in*, qui se classe entre les obligations senior privilégiées et la dette subordonnée Tier 2 existante. Emise par des établissements financiers européens (p. ex. BNP Paribas SA).

Dettes senior privilégiées: dette senior privilégiée non éligible au régime *bail-in*, qui se classe entre les obligations senior privilégiées et la dette subordonnée Tier 2 existante. Emise par des établissements financiers européens (p. ex. BNP Paribas SA).

Dettes senior subordonnées: dette de rang inférieur à celui de la dette senior lors du versement de dividendes ou de la distribution d'actifs en cas de liquidation ou de faillite, mais qui bénéficie d'un rang supérieur à celui de la dette junior subordonnée.

Dettes subordonnées: dette bénéficiant d'un droit non garanti au remboursement et prenant rang derrière la dette senior subordonnée et devant la dette junior subordonnée. Cette dette est représentée par un billet ayant un rang

de priorité inférieure à celui des autres titres lors du versement de dividendes ou de la distribution d'actifs en cas de liquidation ou de faillite.

Devises et fluctuations de change: une devise est une forme de monnaie utilisée comme moyen d'échange. Les devises sont souvent spécifiques à un pays et sont émises par le gouvernement de ce pays. Le taux de change, autrement dit le prix auquel la devise d'un pays peut être échangée contre celle d'un autre, est utilisé pour faire correspondre les valeurs respectives de ces devises. Etant donné que les devises fluctuent constamment et que les actions des entreprises étrangères sont souvent achetées en devise locale, les rendements peuvent être affectés par les fluctuations des taux de change.

DIC: Document d'information clé.

DIP: débiteur-exploitant.

Divergences baissières/haussières signalées par les indicateurs (RSI, Stochastique, MACD): les oscillateurs sont très utiles; ils émettent leurs signaux de trading les plus fiables lorsque leurs résultats diffèrent des cours. Une divergence haussière se produit lorsque les prix atteignent un nouveau plus bas tandis que l'oscillateur ne marque pas un nouveau plus bas. Cette situation montre que les investisseurs baissiers perdent du pouvoir et que les haussiers sont prêts à contrôler à nouveau le marché; une divergence haussière marque souvent la fin d'une tendance baissière. Les divergences baissières indiquent un risque de tendance à la baisse lorsque les prix marquent un nouveau sommet tandis que l'oscillateur ne parvient pas à atteindre un nouveau pic. Dans cette situation, les investisseurs haussiers perdent leur influence sur le marché, les cours ne montent que sous l'effet de l'inertie et les baissiers sont prêts à reprendre le contrôle.

Diversification: la diversification est une technique de gestion des risques consistant à associer divers investissements et classes d'actifs au sein d'un portefeuille. Cette méthode vise à minimiser le risque de fluctuations importantes et indésirables de la valeur du portefeuille en détenant des investissements qui réagissent tous différemment à certains scénarios de marché. La diversification permet ainsi d'obtenir un portefeuille moins risqué que la moyenne pondérée des positions qui le composent.

Dividendes: partie des bénéfices d'une société distribuée aux actionnaires de l'entreprise à la fin de l'année. Sur proposition du conseil d'administration, les actionnaires peuvent décider de verser des dividendes, ou de conserver les bénéfices pour financer des investissements futurs ou couvrir des pertes passées. Les dividendes peuvent être versés en espèces ou sous forme d'actions. Dans ce dernier cas, l'actionnaire augmente sa participation sans recevoir de paiement en espèces.

Double haut/bas: figure de retournement de tendance, fréquemment observée à la fin d'un marché haussier (haut) ou d'un marché baissier (bas). Elle se caractérise par deux atteintes consécutives d'un niveau haut ou bas (double niveau touché), suivies de phases de repli (retracements). Le double niveau touché définit une ligne de cou qui, lorsqu'elle est cassée, confirme la nouvelle tendance. Deux pics (haut) signalent l'apparition d'une tendance baissière après la cassure de la ligne de cou. Deux planchers (bas) signalent l'apparition d'une tendance haussière après la cassure de la ligne de cou.

Drawdown: il s'agit d'un indicateur qui fournit des informations sur la performance des investissements. Le *drawdown* reflète la diminution du capital investi et peut être calculé en termes absolus ou en pourcentage. En représentant la plus grande fluctuation entre un pic et le creux subséquent atteint à un moment donné de la vie d'un investissement, il donne un aperçu de la stratégie du gérant.

Due diligence: cette expression désigne le processus de collecte d'informations concernant une entreprise (ou un fonds), y compris ses conditions financières, son résultat d'exploitation et ses flux de trésorerie. En général, toutes les informations relatives à une entreprise (ou un fonds) sont analysées en vue de son acquisition. Les acheteurs potentiels ont tout intérêt à procéder à des examens de *due diligence* avant d'acquérir une entreprise (ou un fonds), afin de déterminer – au-delà des conditions affichées – les conditions réelles de l'investissement.

Durable/durabilité: la durabilité est la mesure dans laquelle une activité est «capable de se maintenir à un certain rythme ou à un certain niveau» à perpétuité. En 1987, la Commission Brundtland des Nations unies a défini la durabilité comme «la satisfaction des besoins des générations présentes sans compromettre la capacité des générations futures à satisfaire leurs propres besoins». Etant donné qu'aujourd'hui, très peu d'activités économiques sont véritablement durables selon cette définition, chez Pictet, nous utilisons le terme «durabilité» avec parcimonie et lui préférons celui de «responsabilité», qui renvoie plus directement à nos actions qu'à des résultats spécifiques.

Duration ou duration moyenne: sensibilité des obligations aux variations des taux d'intérêt.

Durée: durée d'un investissement, d'une stratégie.

Durée de vie moyenne pondérée (DMP): mesure des risques de crédit et de liquidité exprimée comme le délai moyen de remboursement du capital.

DXY: indice du dollar américain.

E

EBITDA: bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements.

Ecart de suivi (tracking error): écart-type des rendements actifs (rendement du portefeuille moins rendement de l'indice de référence). Il mesure à quel point le rendement d'un portefeuille/fonds est proche de celui de son indice de référence.

Ecart-type et volatilité annualisée: mesure de la volatilité historique calculée en comparant le rendement moyen à la variance moyenne de ce rendement.

Echanges (fiche de notation): indice d'ouverture, fondé sur la somme des importations et des exportations rapportée au PIB permettant d'évaluer l'exposition d'une économie aux tendances économiques mondiales.

EEE: Espace économique européen.

Effet de levier: montant de dette qu'un investisseur peut ajouter à ses fonds disponibles pour financer un projet ou un achat. Par exemple, un achat financé par un endettement de GBP 400 pour des fonds disponibles de GBP 100 correspond à un effet de levier égal à 4. L'effet de levier permet d'augmenter le retour sur investissement potentiel.

EMOA: Europe, Moyen-Orient, Afrique.

EMTN: Euro Medium Term Notes.

Engagement: l'engagement s'inscrit dans le cadre de l'actionnariat actif. Il implique des interactions entre un investisseur (ou un prestataire de services d'engagement) et des émetteurs (entreprises/souverains). L'engagement lui-même n'implique pas une approche responsable. Cependant, dans le contexte de l'investissement responsable, il vise à promouvoir des enjeux ESG, à modifier un résultat en matière de durabilité ou à améliorer la qualité de l'information publique. Les engagements peuvent également être menés avec des parties prenantes non émettrices, telles que les responsables politiques, les institutions établissant des normes, ou encore les locataires et les gestionnaires dans le cas de détenteurs d'actifs immobiliers. Les interactions qui ne visent pas un changement ou une amélioration de l'information publique ne sont pas considérées comme des engagements.

Chez Pictet, outre certains facteurs ESG significatifs spécifiques à l'émetteur, nous avons identifié quatre thèmes d'engagement prioritaires: le changement climatique, l'eau, l'alimentation et la vision à long terme.

L'engagement est susceptible d'être bilatéral ou collaboratif. L'engagement bilatéral est généralement efficace lorsqu'un investisseur détient une part importante des actions ou de la dette de l'émetteur cible.

L'engagement collaboratif est réalisé conjointement avec d'autres investisseurs. Il peut s'agir:

- (1) de groupes d'investisseurs travaillant ensemble sans l'intervention d'un réseau formel d'investisseurs ou d'une organisation; ou
- (2) de groupes d'investisseurs travaillant ensemble avec le soutien d'un réseau formel d'investisseurs ou d'une organisation, à l'instar des initiatives Climate Action 100+ et Valuing Water Finance – Pictet est signataire de ces deux initiatives.

Engagement actif: bien qu'ils ne détiennent pas d'actions, les investisseurs obligataires peuvent s'engager auprès des émetteurs de dette, une pratique communément appelée «engagement actif».

Eonia: cet acronyme de «Euro OverNight Index Average» désigne un taux d'intérêt interbancaire pour les prêts à un jour dans la zone euro. Il est calculé par la BCE comme la moyenne pondérée des taux au jour le jour des principales banques européennes. C'est également le taux de référence pour divers instruments dérivés. L'EONIA a été remplacé en 2019 par l'€STR, dont la définition est fournie ci-après.

Épaule-Tête-Epaule: figure précédant le retournement d'une tendance haussière ou baissière (composée d'une épaule gauche, d'une tête et d'une épaule droite). Cette figure permet de confirmer et de prédire la poursuite potentielle du mouvement à partir de la ligne de cou. Le mouvement projeté est déterminé en mesurant la distance verticale du sommet de la tête à la ligne de cou et en l'appliquant à partir de la ligne de cou dès que l'épaule droite est formée.

ESG: utilisé de manière autonome, ce terme désigne les facteurs extra-financiers, notamment en matière environnementale, sociale et de gouvernance.

€STR: l'€STR (ou «Ester», acronyme de Euro Short-Term Rate) est le taux d'intérêt utilisé dans les contrats financiers en euros. Administré par la Banque centrale européenne, ce taux d'intérêt est calculé à partir de la collecte de données statistiques sur le marché monétaire de l'Eurosystème. L'€STR, qui a remplacé l'Euro Overnight Index Average (EONIA) en 2019, est désormais largement reconnu comme le taux sans risque en euros pour l'ensemble des produits et contrats.

Euribor: Euribor est l'acronyme de «Euro Interbank Offered Rate» (Taux interbancaire offert en euros). Il s'agit du taux d'intérêt interbancaire moyen auquel de nombreuses banques de la zone euro (environ 60 banques) se prêtent des fonds. Chaque jour ouvrable à 11 heures, le comité de pilotage de l'Euribor fixe le taux d'intérêt calculé sur la base des données reçues des banques du panel, puis le communique au marché. Il existe huit taux Euribor différents, correspondant à des échéances allant de 1 semaine à 12 mois.

Evaluation (fiche de notation): déviation du taux de change effectif réel par rapport à sa moyenne sur 10 ans, utilisée comme une mesure de la sous-évaluation ou de la surévaluation d'une monnaie. Une déviation de 10% supérieure indique que la monnaie est surévaluée; une déviation de 10% inférieure signifie que la monnaie est sous-évaluée; sinon elle est neutre.

Exclusions: les exclusions consistent à éviter des émetteurs, des activités ou des secteurs spécifiques. Elles peuvent être motivées par des valeurs personnelles ou par des considérations ESG. Chez Pictet, nous préférons l'engagement à l'exclusion pour obtenir le résultat souhaité, mais nous reconnaissons que dans certains cas (notamment en cas de risques non diversifiables), l'engagement montre ses limites et des exclusions générales – concernant, par exemple, les armes controversées ou l'extraction de charbon thermique – doivent s'appliquer. Lorsque des exclusions sont appliquées, comme cela a été le cas dans le processus de défossilisation du bilan de Pictet en 2020, nous nous désengageons et/ou n'investissons plus dans les titres des émetteurs concernés. Les exclusions appliquées par Pictet s'inscrivent dans le cadre de notre politique d'investissement responsable.

Exercice: utilisation par l'acheteur de son option, déclenchant le paiement au prix d'exercice (*strike*).

Exercice des droits de vote: par souci de cohérence et de clarté, nous parlons de «vote par procuration» plutôt que de «vote», car ce dernier terme peut s'avérer ambigu pour un large public (de non-spécialistes). Le mot «procuration» indique que nos clients (les propriétaires finaux des titres) nous délèguent leur droit de vote, de sorte que nous votons en leur nom.

Exp: attendu.

Expiration: date et heure auxquelles l'instrument/le droit expire.

F

Facteurs de durabilité: selon la définition du SFDR, les facteurs de durabilité sont les questions environnementales, sociales et relatives aux collaborateurs, au respect des droits de l'homme et à lutte contre la corruption et les pots-de-vin.

Facteurs spécifiques (fiche de notation): indicateur utilisé pour mettre en évidence certaines menaces ou opportunités significatives, non décelées par les autres indicateurs. Par exemple, le risque politique, qui est difficile à mesurer mais peut avoir un impact majeur sur la monnaie d'un pays.

FCA (Financial Conduct Authority): Autorité de contrôle du système financier du Royaume-Uni.

Fed (Federal Reserve)/FOMC (Federal Open Market Committee): système de la Réserve fédérale, qui est la banque centrale des Etats-Unis d'Amérique. Au sein de la Réserve fédérale, le Comité de politique monétaire (FOMC) prend les décisions essentielles en matière de taux d'intérêt.

Figure de retournement: figure indiquant un retournement de tendance si une cassure intervient à un niveau donné (voir «Double haut/bas»).

Figure de retournement majeur: figure de négociation sur une journée, durant laquelle le marché atteint un nouveau plus haut (ou un nouveau plus bas) – de préférence un plus haut (ou un plus bas) instantané – et dessine initialement une tendance haussière. Il s'inverse ensuite et clôture la séance de bourse au point le plus bas (ou le plus haut) ou à proximité de ce point en dessinant une tendance baissière. Cette configuration indique une inflexion intrajournalière radicale du sentiment de marché et suggère une forte probabilité de retournement.

Figure enveloppante baissière/haussière: utilisée en analyse technique pour identifier un retournement de tendance. Un petit corps blanc est contenu dans le grand chandelier noir (signal de tendance baissière). Lorsqu'un petit corps noir est contenu dans le grand chandelier blanc suivant, il s'agit d'un signal de tendance haussière.

Figure graphique: en analyse technique, une figure est une configuration graphique censée se répéter au fil du temps et permettant de prédire les mouvements de prix. Les figures graphiques sont utilisées comme des signaux de retournement ou de continuation de tendance.

Financement mixte: le recours au capital catalytique provenant de sources publiques ou philanthropiques pour accroître les investissements du secteur privé dans le développement durable. Cela inclut l'utilisation de prêts concessionnels à des taux inférieurs à ceux du marché (p. ex. de la part de banques de développement), complétant les capitaux du secteur privé pour viser un objectif spécifique. Pictet ne propose actuellement aucune solution de financement mixte.

Fixing: observation faite en tant que référence pendant la durée de l'option pour déterminer si l'exercice aura lieu ou non (avec une fréquence spécifique potentielle).

Flux de trésorerie: il s'agit de la différence entre les entrées et les sorties de fonds d'une entreprise au cours d'une période comptable. Ce terme peut également désigner la somme du bénéfice net et des amortissements et autres provisions.

Fonds: placement collectif géré par un gestionnaire d'actifs professionnel qui investit des fonds mis en commun par plusieurs investisseurs.

Fonds commun de placement: organismes de placement collectif créés pour mettre en commun les ressources des investisseurs qui, à leur tour, détiennent une part de l'organisme proportionnelle à leur investissement. Les profits et les pertes sont dès lors répartis entre les investisseurs en fonction du nombre d'actions/de parts détenues. Les investisseurs ne gèrent pas directement les investissements, mais délèguent cette tâche à un spécialiste – une société de gestion – qui définit les stratégies d'investissement du fonds.

Fonds de fonds (FOF): un fonds qui investit dans d'autres fonds d'investissement plutôt que d'investir directement dans des actions, des obligations ou d'autres titres. En investissant dans un ensemble de fonds (chacun détenant son propre portefeuille), les FOF offrent des avantages en termes de diversification. Toutefois, en raison de la multiplication des fonds impliqués, les commissions s'avèrent souvent plus élevées que dans le cas des fonds d'investissement habituels.

Fonds de pension: ces fonds sont destinés à fournir une retraite complémentaire à leurs participants. Au vu de l'important volume d'actifs qu'ils gèrent, ils sont considérés comme des investisseurs institutionnels. Les fonds de pension peuvent être professionnels (accessibles uniquement à une certaine catégorie de travailleurs) ou ouverts (sans restriction d'adhésion).

Fonds de private equity: fonds qui investissent dans des entreprises non cotées, ou privées, pour favoriser leur croissance et leur développement. Ces fonds peuvent investir dans la phase de démarrage d'une entreprise (activités typiques des investisseurs en capital-risque ou des *business angels*) ou à tout autre stade de son cycle de croissance.

Fonds fermé: un fonds commun de placement comportant un nombre fixe d'actions/de parts susceptibles d'être achetées par des investisseurs institutionnels ou des particuliers. Les investisseurs ne peuvent sortir des fonds fermés qu'à une date d'échéance préétablie, tandis que les actions/parts des fonds ouverts peuvent être vendues à tout moment. En général, l'échéance d'un fonds fermé est de 10 à 15 ans.

Fonds immobilier: fonds commun de placement qui investit dans des titres de sociétés immobilières cotées. Une société d'investissement immobilier cotée est un véhicule d'investissement qui fonctionne comme une entreprise offrant des actions cotées en bourse et qui possède des biens immobiliers commerciaux. Elle distribue les loyers perçus à ses actionnaires sous forme de dividendes.

Fonds indiciels cotés (ETF): il s'agit de types particuliers de fonds d'investissement indexés, cotés en bourse de la même manière qu'une action. Toutefois, contrairement aux actions, ces fonds sont gérés passivement et visent à reproduire un indice ou une combinaison d'indices. Les investisseurs bénéficient ainsi de la combinaison de deux atouts: la diversification des risques (typique d'un fonds) et la flexibilité transparente de la négociation en temps réel (typique d'une action).

Fonds obligataire: un fonds obligataire est un véhicule d'investissement. Les sociétés de gestion investissent dans des emprunts d'Etat et des obligations d'entreprise, en fonction des rendements et échéances proposés. Les fonds obligataires peuvent être à court terme (durée d'investissement inférieure à deux ans) ou à moyen/long terme (durée d'investissement supérieure à deux ans).

Formation d'une base/accumulation: consolidation du cours d'un titre, généralement après une tendance baissière, avant le début d'une nouvelle phase haussière. Le graphique de cours qui en résulte paraît plat ou légèrement arrondi.

Forward: contrat entre deux contreparties prévoyant un échange de monnaies à un prix spécifié et à une date future.

FRN: obligation à taux variable.

Fusions et acquisitions: équivalent à l'acronyme «M&A», ce terme désigne divers types de transactions résultant en la fusion de différentes entreprises. Lors d'une fusion, deux ou plusieurs entreprises sont ainsi réunies pour donner naissance à une nouvelle entité. Une acquisition, en revanche, implique l'absorption de l'entreprise acquise, l'acquéreur conservant son identité juridique.

Futures: en termes généraux, les futures sont des contrats par lesquels une partie s'engage auprès d'une autre partie à acheter ou à vendre un instrument, une marchandise ou un actif à des conditions spécifiques. Ce type de contrat est souvent conclu dans le but de se couvrir contre les risques qui pourraient découler d'activités de trading impliquant l'instrument, la marchandise ou l'actif sous-jacent. Le future financier est un type particulier de future – un produit dérivé dont la valeur est étroitement liée à celle de son sous-jacent.

FX: devises.

G

G10: groupe des 10 principales économies.

Garantie hypothécaire: titre, généralement émis ou garanti par un organisme parapublic, adossé à un pool de prêts hypothécaires.

GCP: objectifs généraux de l'entreprise.

Gérant de fonds: le gérant de fonds met en œuvre la stratégie d'investissement d'un fonds et gère les activités de trading du portefeuille associé. Cela permet aux investisseurs de déléguer leurs décisions d'investissement à un professionnel. Les gérants de fonds perçoivent une rémunération pour leur travail, soit sous la forme d'un pourcentage des actifs moyens du fonds (AUM), soit sous la forme d'une commission liée à la performance.

H

Haussier: orientation à la hausse, positionnement anticipant une hausse de cours.

Hedge fund: fonds d'investissement spéculatif qui, pour atteindre ses objectifs, négocie des actifs ayant un profil de rendement/risque agressif.

HKMA (Hong Kong Monetary Authority): banque centrale de Hong Kong.

I

Ichimoku: indicateur technique fondé sur un système de moyennes mobiles, permettant de générer une figure de signaux (26 derniers jours de trading et 26 jours de trading à venir) relatifs au prix courant. Cet indicateur est utilisé pour identifier la dynamique à court terme, les tendances à long terme et l'objectif de cours.

ICMA (International Capital Market Association): Association internationale des marchés de capitaux.

Impôts: contributions obligatoires prélevée sur les particuliers et les entreprises, qui permettent aux gouvernements financer les services publics. Les impôts se présentent sous de nombreuses formes, telles que l'impôt sur le revenu, la TVA ou l'impôt foncier.

Indicateur MACD (Moving Average Convergence/Divergence): divergence/convergence des moyennes mobiles. Cet indicateur suit l'évolution de la tendance sous-jacente des prix. Il fournit des informations concernant la force, la direction, la dynamique et la durée d'une tendance. Le calcul inclut trois constantes de temps dérivées des trois moyennes mobiles exponentielles (différence entre les temps a et b et la ligne de signal, qui donne la moyenne de la série de temps c). Les paramètres sont généralement exprimés en nombre de jours (12 (a), 26 (b) et 9 (c) jours). Un graphique à barres illustre la divergence entre les deux lignes. Lorsque la ligne (a) croise la ligne (b), l'histogramme indique 0 (les croisements au-dessus de la ligne zéro correspondent à un passage d'un MACD négatif à un MACD positif, ce qui est interprété comme une tendance haussière. Mais ces croisements affichent une dynamique moindre par rapport à un croisement avec la ligne de signal). Une configuration à court terme (5, 35 et 5 jours) est également utilisée.

Indicateur synthétique de risque et de rendement (Synthetic Risk and Reward Indicator – SRRRI): utilisé pour indiquer le niveau de risque d'un fonds sur une échelle de 1 à 7. Ce niveau de risque est attribué en raison des variations de cours liées à la devise du fonds et résultant de la nature de ses investissements et de sa stratégie. La catégorie de risque indiquée est fondée sur des données historiques et peut ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de la classe d'actions. Elle ne constitue pas un objectif ou une garantie et peut évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le fonds n'offre aucune garantie de capital ni de mesure de protection des actifs. Le fonds peut être exposé aux différents risques qui ne sont pas reflétés de manière adéquate par l'indicateur synthétique de risque et de rendement et qui peuvent avoir un impact négatif sur sa valeur.

Indicateur technique: indicateur calculé sur la base de l'évolution historique de différents indicateurs (prix, volume, intérêts ouverts).

Indicateurs économiques: les indicateurs économiques reflètent des données macroéconomiques qui fournissent des indications sur la direction et la dynamique d'une variable économique donnée.

Indice CFETS RMB: indice du China Foreign Exchange Trade System, utilisé par la BPC pour mesurer la valeur du renminbi (RMB) par rapport à un panier de devises (sélectionnées sur une base pondérée des échanges internationaux).

Indice CRB: indice initialement calculé par le Commodity Research Bureau (CRB) et composé de matières premières industrielles. Cet indice offre une indication de l'évolution globale de l'univers des matières premières.

Indice de force relative (RSI): indicateur développé par J. Welles Wilder pour mesurer la rapidité de mouvement du cours d'un sous-jacent, de manière à identifier une situation de surachat/survente (décompte des jours de hausse et de baisse de la clôture à la clôture suivante). Cet indicateur aide à définir un possible point d'inflexion pour justifier une décision d'entrée/de sortie: un indice inférieur à 30 indique un marché survendu, tandis qu'un indice qui franchit la marque de 30 à partir d'un niveau inférieur constitue un signal d'achat, et un indice qui franchit la marque de 70 à partir d'un niveau supérieur constitue un signal de vente.

Indice de référence: indice utilisé comme référence pour mesurer la performance d'un titre, d'un actif ou d'un marché. Dans la gestion d'actifs, les indices de référence sont utilisés pour mesurer le risque moyen et le rendement d'un fonds ou d'un investissement.

Inflation: augmentation générale des prix des biens et des services. Si cette augmentation n'est pas compensée par une hausse des salaires, les consommateurs perdent du pouvoir d'achat.

Inflation (fiche de notation): évolution annuelle de l'inflation globale. Un indicateur signalant un risque d'inflation élevé est considéré comme négatif pour la valeur de la monnaie. Un indicateur compris entre +1 et -1 est jugé neutre pour une monnaie.

Intérêt: coût associé à la possibilité d'emprunter de l'argent, généralement exprimé en pourcentage annuel.

Intermédiaire: une entreprise ou un particulier qui négocie sur les marchés financiers en rapprochant les contreparties d'une transaction. Un courtier négocie pour le compte de parties tierces sans prendre de position pour son compte propre. Un intermédiaire financier est une institution qui met en relation des acteurs offrant des liquidités et des acteurs en quête de liquidités, par exemple des investisseurs et des entreprises.

Introduction en bourse (IPO): processus par lequel une société inscrit ses actions à la cote d'une bourse et devient une entreprise cotée en bourse.

Investissement: un actif monétaire acheté dans l'espoir qu'il produira des revenus dans le futur, ou qu'il sera vendu à un prix plus élevé pour réaliser un bénéfice.

Investissement à impact positif: il n'existe pas de définition de l'investissement à impact positif communément admise par le secteur et adoptée par le groupe Pictet. L'investissement à impact positif (souvent appelé «impact investing» au sein du secteur) est défini sur la base des trois critères suivants:

1. Intentionnalité: articulation claire d'une ambition d'impact positif au cœur de l'investissement
2. Contribution: capacité de l'investisseur à permettre un impact positif par l'allocation de capital (obligations, *private equity*), à favoriser l'amélioration (actionnariat actif) et à influencer le discours public (sensibilisation)
3. Mesure: les émetteurs doivent effectuer un suivi quantitatif des objectifs sociaux et environnementaux auprès des parties prenantes concernées, en utilisant des indicateurs normalisés dans la mesure du possible

Les investissements à impact peuvent être réalisés dans toutes les classes d'actifs et à travers toutes les régions en visant un éventail de rendements. Les travaux visant à affiner cette définition sont en cours, tant chez Pictet qu'au sein de la communauté financière.

Investissement initial: premier investissement effectué dans un instrument financier ou un portefeuille.

Investissement intégrant les critères ESG: inclusion systématique et explicite de facteurs ESG significatifs (également appelés «risques de durabilité») dans l'analyse et les décisions d'investissement, afin d'optimiser le profil de rendement/risque des émetteurs privés ou souverains. L'inclusion de considérations ESG dans le processus d'investissement n'est pas suffisante pour considérer qu'il s'agit d'un investissement responsable. L'investissement intégrant les critères ESG ne prend pas en compte les externalités négatives/positives d'un émetteur au-delà de ce qui est financièrement significatif pour son activité ou pour lui-même. Chez Pictet, les équipes d'investissement et de gestion des risques ont accès aux données pertinentes par le biais d'un tableau de bord ESG commun. En règle générale, nous examinons la manière dont l'entreprise est gérée, ses activités, sa gamme de produits et de services, ainsi que les éventuelles controverses dont elle a fait l'objet. Au sein de l'UE, le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) stipule que les investissements qui intègrent des considérations ESG pour optimiser leur profil de rendement/risque (et qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales et sociales) doivent être divulgués en vertu de l'article 6.

Investissement responsable: il n'existe pas de définition communément admise de l'investissement responsable au niveau du secteur. Chez Pictet, l'investissement responsable va au-delà de l'intégration ESG (suivi des risques liés au développement durable en vue d'optimiser le profil de rendement/risque des entreprises et des émetteurs souverains) et inclut la promotion des caractéristiques environnementales et sociales ou la recherche d'un impact environnemental et/ou social positif dans l'économie réelle, via l'allocation de capital et/ou une approche stratégique de l'actionnariat actif. Chez Pictet, nous utilisons le terme «investissement responsable» parce qu'il englobe l'ensemble des opportunités d'investissement tout en précisant clairement l'objectif principal: investir de manière responsable, quelle que soit la définition personnelle que l'on en donne. Pictet fait la distinction entre l'investissement axé sur les enjeux ESG (voir section E ci-dessus) et l'investissement à impact positif (voir section P ci-dessus).

Investissement Sukuk: certificat financier islamique, similaire à une obligation dans la finance occidentale, mais qui est conforme à la loi religieuse islamique (communément appelée «charia»).

Investissements durables: selon la réglementation de la Commission européenne, un investissement durable est un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Les six objectifs environnementaux considérés sont l'atténuation du changement climatique, l'adaptation au changement climatique, l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines, la transition vers une économie circulaire, la prévention et le contrôle de la pollution, la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes. Les trois objectifs sociaux sont: un travail décent, un niveau de vie adéquat et le

bien-être des utilisateurs finaux, ainsi que des communautés et des sociétés inclusives et durables. Si les méthodologies de mesure peuvent varier, elles incluent souvent le pourcentage de contribution au revenu de l'activité visée, à condition qu'elle respecte le principe d'absence de préjudice notable. Le ciblage signifie que l'investissement durable est l'objectif principal.

Chez Pictet, nous préférons parler d'investissement responsable plutôt que d'investissement durable. Cependant, il pourrait être utile de considérer l'investissement durable comme une composante, plutôt qu'un synonyme de l'investissement responsable. Par exemple, certains produits d'IR peuvent être exposés à 50% aux investissements durables, tandis que d'autres peuvent l'être à 100%.

Investissements sur critères ESG contraignants: investissements tenant compte des risques de durabilité et favorisant les dimensions environnementale et sociale. Au sein de l'UE, le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) stipule que les investissements qui tiennent compte des risques de durabilité et promeuvent des caractéristiques environnementales et sociales (sans cibler des activités durables) doivent être divulgués en vertu de l'article 8.

IOI: manifestation d'intérêt.

IPT: conditions de prix indicatives.

ISIN (International Securities Identification Number): numéro international d'identification des titres.

ISS: stratégie de développement durable de l'émetteur.

ITM (in-the-money): option d'achat dont le prix d'exercice est inférieur à la valeur courante du sous-jacent, ou option de vente dont le prix d'exercice est supérieur à la valeur courante du sous-jacent.

I

IAB: co-teneurs de livre actifs.

IBR: co-teneurs de livre

IGB (Japan Government Bonds): obligations d'Etat japonaises.

IGC: co-dépositaire global.

ILM: chefs de file conjoints.

K

Knock-in (ou kick-in): niveau de prix qui, lorsqu'il est atteint ou dépassé, active une option ou un produit structuré.

Knock-out (ou kick-out): niveau de prix qui, lorsqu'il est atteint ou dépassé, désactive une option ou un produit structuré.

L

LEI: identifiant d'entité juridique.

Libor (London Interbank Offered Rate): taux interbancaire offert à Londres. Il s'agit du taux d'intérêt que les banques de Londres appliquent aux prêts interbancaires. Ce taux est calculé par un panel de seize banques pour des devises telles que le dollar, l'euro, la livre, le yen, le dollar australien, le dollar canadien, le franc suisse, le dollar néo-zélandais et la couronne suédoise.

Ligne de cou: voir «Double haut/bas».

Ligne de résistance: tracé fondé sur les pics de prix du sous-jacent, utilisé pour définir les points d'entrée/de sortie.

Ligne de support: tracé fondé sur les creux de prix du sous-jacent, utilisé pour définir les points d'entrée/de sortie.

Ligne de tendance: droite tirée entre un minimum de trois points. Pour être qualifiée de ligne de tendance, cette droite doit être tracée entre deux points et testée par un troisième point au moins.

Limite de cours: niveau de prix auquel un ordre à cours limité sera exécuté en totalité si le prix est atteint.

Lock-In: caractéristique d'un produit structuré permettant à un investisseur d'obtenir un remboursement minimum si une condition prédéterminée est remplie.

LOI NY: loi de l'Etat de New York.

Long: désigne l'exposition à une hausse du sous-jacent Ce terme s'applique également à une option achetée.

M

MAS (Monetary Authority of Singapore): banque centrale de Singapour.

Matières premières: matières premières de toute nature qui sont échangées dans le cadre d'une bourse organisée. Chaque matière première a une finalité unique et leur large usage explique qu'elles soient utilisées comme actifs sous-jacents de produits dérivés. Les matières premières agricoles – thé, café, soja, riz, blé, etc. – sont appelées matières premières «douces», tandis que celles qui sont extraites de la terre – or, argent, platine, aluminium, pétrole, etc. – sont appelées matières premières «dures».

Maturité moyenne pondérée (MMP): mesure du risque de taux d'intérêt exprimée en durée moyenne jusqu'à la date de réinitialisation du taux.

ME: marchés émergents.

MIA: milliard.

MIFID: Directive sur les Marchés d'Instruments Financiers.

MLN/M/MIO: millions.

MoM (Month-on-Month): en glissement mensuel. Comparaison d'une donnée avec la même donnée au même moment le mois précédent.

Momentum: rythme de variation d'un cours entre deux prix de clôture (généralement entre la date courante et 10 jours plus tôt). Une moyenne mobile simple (sur 5 jours généralement) est souvent utilisée comme ligne supplémentaire. Cet indicateur sert à définir les signaux d'achat (quand la ligne de momentum croise au-dessus de la moyenne mobile) ou les signaux de vente (quand la ligne de momentum croise en dessous de la moyenne mobile).

Monnaie alternative: monnaie dans laquelle la monnaie d'investissement peut être convertie dans certaines circonstances.

Monnaie de référence: monnaie dans laquelle la performance du portefeuille est mesurée.

Monnaie d'investissement: monnaie dans laquelle l'investissement est libellé.

Moyenne mobile: désigne la moyenne d'une série de cours initiaux prédéfinis (généralement sur 50 jours, 100 jours, 200 jours), dont les occurrences sont connectées par une ligne. Cet indicateur est utilisé pour déterminer les fluctuations à court terme et/ou les tendances à long terme en partant de l'hypothèse de marché que les cours extrêmes tendent à revenir vers le cours médian. La moyenne mobile peut être simple ou exponentielle.

MP: métaux précieux

MREL: exigences minimales en matière de fonds propres et de passifs éligibles.

MTF: système multilatéral de négociation.

MTN: obligation à moyen terme.

MWC: option de remboursement total anticipé.

N

NAFTA (North American Free Trade Agreement): ALENA (Accord de libre-échange nord-américain).

NC: non remboursable (p. ex. 5NC3: obligation d'échéance 5 ans, non remboursable dans les 3 premières années).

NEER (Nominal Effective Exchange Rate): taux de change effectif nominal.

NEG (NOTATIONS): perspective négative (de l'agence de notation concernée).

NGN (New Global Note): nouvelle note globale.

NIIP (Net International Investment Position): position extérieure globale nette.

Niveau pivot: indicateur utilisé pour anticiper une accumulation ou une réduction à un fixing spécifique.

Nominal ou valeur faciale: montant que l'émetteur de l'obligation s'engage à rembourser au détenteur de l'obligation à l'échéance. On parle souvent de «valeur nominale» de l'obligation.

Norges Bank: banque centrale de Norvège.

Notation: score attribué par les agences de notation, qui reflète leur opinion sur la solvabilité d'un émetteur.

Notation de crédit moyenne pondérée: mesure du risque de crédit global d'un fonds obligataire. Elle s'appuie sur la notation de crédit moyenne des obligations sous-jacentes, pondérée par la part de chaque obligation au sein du fonds.

Notations M/S/F: notations de Moody's/S&P/Fitch.

Note d'analyste: les notes des analystes (Achat fort, Achat, Conservation, Prudence, Vente) reflètent une vision à moyen terme (environ 12 mois).

Nouveau (focus list): nouvelles opérations initiées depuis la dernière publication.

NR (NOTATIONS): non notée.

O

Objectif de prix: en analyse technique, niveau de cours défini sur la base des cours passés, utilisés pour extrapoler les tendances du marché et déterminer un point d'entrée ou de sortie.

Objectifs de développement durable (ODD): l'Agenda 2030 pour le développement durable, adopté par tous les Etats membres des Nations unies en 2015, fournit un plan d'action partagé pour la paix et la prospérité des populations et de la planète, aujourd'hui et à l'avenir. Il s'organise autour des 17 Objectifs de développement durable (ODD), qui constituent un appel urgent à l'action de tous les pays – développés et en développement – dans le cadre d'un partenariat mondial, considérant que l'élimination de la pauvreté et des autres privations doit aller de pair avec des stratégies visant à améliorer la santé et l'éducation, à réduire les inégalités et à stimuler la croissance économique, tout en luttant contre le changement climatique et en œuvrant à la préservation de nos océans et de nos forêts. La réalisation des 17 ODD est intrinsèquement liée aux objectifs de l'Accord de Paris.

Objectifs d'investissement: objectifs financiers qu'un investisseur aimerait atteindre grâce à ses investissements. Il peut s'agir de l'achat d'une maison ou de la constitution d'une épargne retraite. La connaissance de la situation financière et des objectifs d'un investisseur est nécessaire pour établir ses objectifs d'investissement.

Objectifs financiers: également appelés objectifs d'investissement, les objectifs financiers sont les cibles qu'un investisseur aimerait atteindre grâce à ses investissements. Il peut s'agir de l'achat d'une maison ou de la constitution d'une épargne retraite. La connaissance de la situation financière et des objectifs de l'investisseur est nécessaire pour établir ses objectifs d'investissement.

Obligation: un certificat de dette émis par un gouvernement ou une entreprise avec la promesse de rembourser le montant principal ainsi que les intérêts à une date future spécifiée.

Obligation adossée à des actifs: le droit au remboursement est garanti par un ensemble spécifique d'actifs sous-jacents. Il s'agit d'obligations garanties par des actifs qui sont légalement séparés des autres actifs de l'emprunteur.

Obligation convertible: obligation qui permet à l'investisseur de récupérer son investissement principal sous forme de liquidités ou d'actions de l'entreprise émettrice à l'échéance.

Obligation d'entreprise: obligation émise par une entreprise. Les obligations d'entreprise offrent généralement des rendements plus élevés que les emprunts d'Etat, car le risque de défaut sur le paiement des intérêts est jugé

plus important dans le cas d'une entreprise. Plus la qualité de crédit de l'entreprise est faible, plus les intérêts perçus sont élevés (le risque potentiel étant plus important).

Obligation garantie: un engagement figurant au bilan de l'institution émettrice. Généralement notée AAA, une obligation garantie bénéficie de la structure juridique, du soutien de l'émetteur et du nantissement d'actifs de qualité en cas de défaillance, ce qui explique cette excellente notation.

Obligations à haut rendement: obligations émises par un gouvernement ou une entreprise présentant un risque de défaut élevé. Généralement, les obligations à haut rendement (parfois appelées «junk bonds») sont notées BBB- ou moins par les agences de notation.

Obligations d'Etat: obligations émises par des gouvernements. Etant garanties par un gouvernement, elles sont habituellement considérées comme le type d'obligation le plus sûr. Toutefois, elles fournissent généralement des rendements inférieurs à ceux des obligations émises par les entreprises. Les gouvernements émettent habituellement des obligations dans la devise du pays, dont le niveau de risque dépend de la situation économique locale. Etant donné que les obligations d'Etat sont souvent émises en devise locale, la performance dans une autre devise variera en fonction des fluctuations des taux de change.

OIS (Overnight Index Swap): swap de taux au jour le jour.

OPEP: organisation des pays exportateurs de pétrole; organisation intergouvernementale composée de 14 pays (producteurs de pétrole).

Option (sur devise): contrat qui confère à l'acheteur le droit d'acheter ou de vendre une monnaie donnée, à un taux de change spécifié et à une date spécifiée (option de type européen) ou avant une date spécifiée (option de type américain). En contrepartie de ce droit, l'acheteur paie une prime.

Option binaire: type d'option utilisé pour exprimer diverses hypothèses de marché en fonction de caractéristiques spécifiques. L'option prévoit le versement à l'acheteur d'un montant spécifique (*payout*) si ses anticipations de marché se concrétisent. En contrepartie, l'acheteur paie une prime.

Option binaire à (double) barrière no-touch: option dont le montant fixé (*payout*) n'est versé que si la valeur de marché du sous-jacent n'atteint ou ne dépasse jamais un niveau spécifique sur une période déterminée.

Option binaire à (double) barrière one-touch: option prévoyant le versement d'un montant fixé à l'avance (*payout*) si la valeur de marché du sous-jacent atteint ou dépasse un niveau déterminé au cours d'une période donnée.

Option binaire de type européen: option prévoyant le versement d'un montant fixé à l'avance (*payout*) si la valeur de marché du sous-jacent à l'échéance atteint ou dépasse un niveau déterminé.

Option d'achat (call): contrat conférant à son acheteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter l'actif sous-jacent à un prix d'exercice déterminé à l'avance (*strike*). En contrepartie de ce droit, l'acheteur doit payer une prime. Le vendeur d'une option d'achat a l'obligation de vendre le sous-jacent au prix fixé si l'acheteur veut exercer son droit. Il reçoit une prime en échange du risque supporté.

Option de type américain: option pouvant être exercée à tout moment entre la date d'achat et la date d'échéance définies dans le contrat.

Option de type européen: option qui ne peut être exercée qu'à l'échéance définie dans le contrat.

Option de vente (put): contrat conférant à son acheteur le droit, mais non l'obligation, de vendre l'actif sous-jacent à un prix d'exercice déterminé à l'avance (*strike*). En contrepartie de ce droit, l'acheteur paie une prime. Le vendeur d'une option de vente a l'obligation d'acheter le sous-jacent au prix fixé si l'acheteur souhaite exercer son droit. Il reçoit une prime en contrepartie du risque assumé.

Option exotique: option d'achat ou de vente soumise à des conditions particulières (autrement dit, toute option *put* ou *call* non classique).

Options: les options sont des instruments financiers dérivés qui, moyennant une prime, donnent à leur détenteur le droit d'acheter ou de vendre un actif (le sous-jacent) à un prix d'exercice préétabli et à une date donnée. Une option qui donne au détenteur le droit d'acheter l'actif est appelée option d'achat. Le détenteur de l'option d'achat anticipe une hausse des cours. A l'inverse, l'investisseur qui anticipe une baisse des cours peut acheter une option de vente qui, moyennant une prime, lui donnera le droit de vendre l'actif sous-jacent au prix d'exercice à la date donnée.

Oscillateur: un oscillateur est un outil d'analyse technique évoluant à l'intérieur d'une bande (au-dessus ou au-dessous d'une ligne centrale, ou entre des niveaux). Il sert à identifier des opportunités de surachat/survente (oscillateurs usuels: MACD, RSI, ROC).

OTM (out-of-the-money): option d'achat dont le prix d'exercice est supérieur à la valeur courante du sous-jacent, ou option de vente dont le prix est inférieur à la valeur courante du sous-jacent.

Ouvert (focus list): opérations en cours, dont l'échéance n'a pas été atteinte.

Oz (once): l'once est une unité de mesure impériale, traditionnellement utilisée pour mesurer la masse ou le poids des métaux précieux. Une once troy équivaut exactement à 31,1034768 grammes.

P

P.A.: par an.

Partie prenante: une partie prenante est une personne ou un groupe qui possède un intérêt dans une certaine organisation. Le concept a été développé en 1963 par le Stanford Research Institute pour désigner les parties qui ont un intérêt dans une organisation et sont nécessaires, par exemple, à la survie d'une entreprise.

Payout ou digital: montant fixé à l'avance qui sera échangé entre deux contreparties si un événement déterminé se produit.

Pb: Points de base.

Performance (Perf.): indication du rendement d'un instrument financier, la performance peut être mesurée sur toute période donnée, y compris depuis la création (pour un fonds). La performance est susceptible d'être mesurée en fonction des objectifs du fonds – croissance, revenu ou rendement total. Toutefois, si la performance reflète le rendement, elle n'indique pas le risque pris pour générer ce rendement.

Performances passées: ensemble des performances passées d'un instrument financier, également désigné par le terme «historique de performance». Les performances passées sont utiles pour analyser la façon dont la valeur d'un instrument financier a fluctué dans des conditions de marché antérieures, mais ne peuvent être considérées comme une indication des performances futures.

PERP: perpétuelle.

PIB: valeur monétaire ou valeur de marché des biens et services produits sur une période donnée (trimestre, année).

Placement fiduciaire/placement sur le marché monétaire: investissement en liquidités à court terme, assorti d'un taux d'intérêt fixe payé par le débiteur.

Plan de sauvetage: l'acte d'apporter un soutien financier à un Etat ou à une entreprise qui risque de faire faillite. Dans le premier cas, une entité indépendante – comme l'Union européenne, le Fonds monétaire international ou la BCE (conjointement désignés par le terme «troïka») – intervient pour fournir un crédit en échange de la mise en œuvre de plans de restructuration de la dette du pays concerné. Dans le second cas, l'Etat ou une banque intervient pour sauver une entreprise de la faillite. En fonction de la gravité de la situation, les mesures adoptées prennent la forme d'injection de liquidités, d'octroi de prêts ad hoc à faible taux d'intérêt ou d'allègements fiscaux.

Plus-value: la différence positive entre le prix de vente et le prix d'achat d'un instrument financier.

PMI (Purchasing Manager Index): indice des directeurs d'achat.

PMLN (Precious Metal Linked Note): investissement à court terme visant à générer un revenu en prenant un risque sur les métaux précieux.

PNC: perpétuelle non remboursable (p. ex. PNC5: obligation perpétuelle non remboursable dans les 5 prochaines années).

Portage (fiche de notation): écart de taux de dépôt à 2 mois face au dollar américain comme indicateur du portage d'une devise émergente donnée par rapport à un univers d'importantes devises émergentes. Segmenté en trois sous-bandes de taille égale.

Portefeuille équilibré: une stratégie d'investissement généralement composée à parts égales d'actions et d'obligations, qui vise à générer une croissance du capital (grâce aux actions) associée à un revenu (grâce aux obligations), tout en diversifiant le risque à travers deux classes d'actifs distinctes.

POS (NOTATIONS): perspective positive (de l'agence de notation concernée).

Position courte et vente à découvert: la mise en place d'une position courte consiste à emprunter des titres pour les vendre sur le marché. L'investisseur ne possède pas ces titres, car il anticipe une baisse de leur prix. La position est clôturée en rachetant les titres – à un prix que l'on espère inférieur à celui auquel ils ont été vendus – pour les restituer au prêteur. Les termes «long» et «court» peuvent s'avérer trompeurs, alors qu'ils n'ont aucun rapport avec la période de détention de l'investissement.

PPP: parité du pouvoir d'achat.

Position longue: position qui commence par l'achat d'un titre et se termine par sa revente. Une position longue est généralement prise sur un actif lorsqu'on anticipe une hausse de son prix. A l'inverse, dans la perspective d'une baisse des prix, une position courte commence par la vente d'un titre et se termine par son rachat. Les termes «long» et «court» peuvent s'avérer trompeurs, alors qu'ils n'ont aucun rapport avec la période de détention de l'investissement.

Prêt: montant emprunté à un taux défini et arrivant à échéance à une date déterminée.

PRIIPS: produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance.

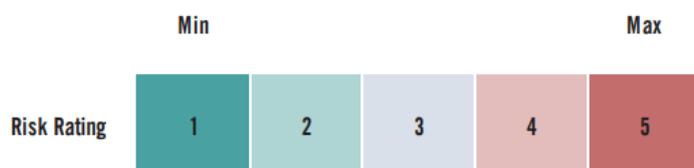
Prime: montant payé par l'acheteur d'une option au vendeur de l'option. Généralement, la prime est payée à l'avance. On dit d'une stratégie d'option qu'elle présente une prime initiale nulle quand la somme des primes reçues est équivalente à la somme des primes payées.

Prix spot final: dernier niveau au comptant avant l'expiration de l'option du détenteur permettant de décider si l'option sera exercée ou non.

Produits dérivés: au sens large, un produit dérivé est un instrument financier dont le prix ou la valeur est calculé en fonction d'autres actifs ou instruments négociés sur le marché. Ces autres actifs ou instruments sont appelés «sous-jacents» et peuvent inclure des indices, des taux d'intérêt, des emprunts d'Etat, des actions, ou encore des matières premières telles que l'or ou le pétrole. Considérés comme des instruments spéculatifs, les produits dérivés sont très volatils, de sorte que les gains et pertes potentiels sont très élevés. En raison de leur nature, ils peuvent également être utilisés à des fins de couverture contre le risque de volatilité des actifs sous-jacents. Les produits dérivés sont souvent négociés de gré à gré, en dehors du périmètre des réglementations standard édictées par les autorités de surveillance des marchés organisés, de sorte que les deux parties négocient librement et directement le type de contrat et les conditions correspondantes. Les produits dérivés les plus courants sont les contrats à terme, les options, les warrants, les ETF et les swaps.

Profil de risque: chaque investisseur possède son propre profil de risque, qui dépend de sa volonté et de sa capacité financière d'accepter des fluctuations importantes dans la valeur de l'investissement. Afin d'identifier leur profil de risque, les investisseurs doivent tenir compte de nombreux facteurs tels que l'horizon temporel de leurs investissements, leur âge, leur capacité de gain future et l'existence d'autres actifs tels qu'une maison ou une retraite. Un profil de risque nous aide à créer un plan d'investissement adapté aux objectifs et à la situation de l'investisseur concerné.

PRR (product risk rating): notation interne du risque du produit de Pictet (PRR). Cette notation est destinée à donner une indication du risque associé à un instrument financier spécifique. Elle est fondée sur une échelle de cinq points où plus la note est élevée, plus le risque est important.



La méthode de calcul du PRR repose sur un système à trois piliers. Premièrement, la note de risque de l'actif, qui évalue le risque associé au sous-jacent de l'instrument (elle est fondée sur une étude de la volatilité *ex post* sur 10 ans). Deuxièmement, les éléments statiques de la note de risque du produit constituent des pénalités supplémentaires qui évaluent le risque associé aux caractéristiques intrinsèques de l'instrument: Complexité +

Liquidité + Réglementation + Effet de levier + Marché émergent/développé. Troisièmement, les éléments dynamiques de la note de risque du produit constituent des pénalités supplémentaires qui évaluent le risque associé aux conditions du marché: Duration + Notation + Taille + Court/Long terme.

Exemple: PRR des obligations

Si une notation n'est pas disponible pour l'obligation, celle de l'émetteur sera utilisée à la place. Des pénalités de marché (émergent/développé) et de taille (en fonction de l'encours) sont ensuite ajoutées. Les obligations de type complexe (comme les obligations indexées sur l'inflation, les obligations perpétuelles, les obligations convertibles, etc.) sont également assorties de pénalités. Dans le cadre de cette méthode, des instruments similaires ont le même rang. L'effet de change est ajouté en tant que pénalité supplémentaire.

<u>Rating/Maturity</u>	AAA/Baa3	Ba1/B3	Caa1/C	D (defaulted)
1Y or less	2	4	5	5
1Y to 10Y	2	4	5	5
Above 10Y	3	5	5	5

Pullback: terme d'analyse technique utilisé décrire le moment où un titre revient («pulls back») sur une ligne de résistance et/ou de support, généralement après une cassure. Les *pullbacks* peuvent intervenir dans une tendance haussière ou baissière et revenir à la hausse ou à la baisse. Les *pullbacks* deviennent souvent une nouvelle ligne de support ou de résistance pour la nouvelle tendance.

Q

QE (quantitative easing): assouplissement quantitatif.

QoQ (Quarter-on-Quarter): en glissement trimestriel. Comparaison d'une donnée avec la même donnée au même moment le trimestre précédent.

Questionnaire de *due diligence* ESG des fonds: le questionnaire interne de *due diligence* ESG de Pictet Wealth Management est un formulaire de collecte d'informations utilisé pour évaluer l'approche ESG d'un gérant de fonds. Ce questionnaire repose sur quatre piliers: l'engagement de la société de gestion en matière d'enjeux ESG, le processus d'investissement, le suivi et le reporting, et l'actionnariat actif.

R

Ratio: rapport utilisé pour définir le montant échangé à la date d'expiration. Les stratégies de ratio sont asymétriques; généralement le ratio (ou levier) s'applique quand l'échange est effectué à un niveau défavorable par rapport au cours prévalant sur le marché.

Ratio d'information: moyen de mesurer la valeur ajoutée qu'apporte le gérant du portefeuille par rapport à un indice de référence. Il s'agit d'une mesure du rendement ajusté du risque d'un portefeuille, calculée en divisant la performance active (rendement du portefeuille moins rendement de l'indice de référence) par l'écart de suivi.

Ratio de retracement: le pourcentage de retracement est calculé à partir des valeurs extrêmes observées sur un graphique. Il sert de guide pour définir les niveaux de support et de résistance, et comme possible signal de retournement temporaire avant la poursuite de la tendance.

Ratio de Sharpe: indicateur de la performance du portefeuille ajustée du risque, calculé en divisant le rendement excédentaire (rendement du portefeuille moins rendement sans risque) par la volatilité.

RBA (Reserve Bank of Australia): banque centrale d'Australie.

RBNZ (Reserve Bank of New Zealand): banque centrale de Nouvelle-Zélande.

REER (Real Effective Exchange Rate): taux de change effectif réel.

REGS: Réglementation S.

Rendement: rentabilité exprimée en pourcentage.

Rendement absolu: stratégie visant à générer une performance réelle positive sur un investissement, que les marchés soient en hausse, en baisse ou stationnaires.

Rendement du dividende: rendement moyen pondéré du dividende indiquant les dividendes versés sur une action en tant que fraction du prix de l'action.

Rendement moyen: le rendement moyen correspond au rendement global pondéré par le prix ou la durée des instruments d'un portefeuille.

Résistance: fait référence au niveau censé prédire une interruption de tendance et susceptible d'entraîner une accélération des ventes.

Retracement: inflexion partielle (d'un certain pourcentage) des prix après une période d'évolution dans la direction opposée, suivie d'un retour à la direction initiale. Les mouvements contre-tendanciers sont censés échouer à certains niveaux, calculés à partir d'un certain nombre de séquences (23,6%, 38,2%, 50%, 76,4% et 100%). Une tendance est supposée continuer si le retracement dépasse 50%.

Revenu: l'investissement est généralement motivé par deux raisons principales: gagner un revenu régulier ou faire fructifier son argent au fil du temps. Investir pour obtenir un revenu est un bon moyen de compléter d'autres formes de revenus, comme un salaire ou une retraite. Cependant, tout type d'investissement comporte un certain degré de risque. Les revenus peuvent être générés par différentes catégories d'actifs, notamment les liquidités, les obligations, les actions et les biens immobiliers.

Riksbank: banque centrale de Suède.

Risque: le risque est la probabilité que le résultat réel d'un investissement diffère du rendement escompté. Les investissements présentant un degré de risque plus élevé augmentent la possibilité que le résultat soit supérieur ou inférieur à leurs attentes. Le risque est souvent mesuré par la fréquence et l'ampleur des écarts par rapport à la performance historique moyenne: l'écart-type. Les investisseurs doivent comprendre le risque encouru avant d'investir.

ROE (Return on equity): le rendement des capitaux propres (ROE) correspond à la rentabilité annuelle (bénéfice net) d'une entreprise divisée par la valeur de ses capitaux propres.

S

SBLC: lettre de crédit irrévocable.

SEC (Securities and Exchange Commission): Commission des opérations de bourse des Etats-Unis.

Secteurs: système de classification utilisé pour regrouper les actions de sociétés ou d'entreprises qui ont des produits, des services ou des caractéristiques d'exploitation similaires. Chaque secteur présentant un profil de risque différent, les professionnels de la finance répartissent souvent leur portefeuille d'investissement en jouant sur les pondérations sectorielles afin de diversifier les risques.

Sélection de titres: acte de sélectionner des titres considérés comme de bons investissements à inclure dans un portefeuille.

SFDR: le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) est une réglementation européenne introduite pour améliorer la transparence des produits d'investissement durable, pour prévenir l'écoblanchiment et pour accroître la transparence sur les déclarations de durabilité faites par les acteurs des marchés financiers. Il impose des obligations d'information en matière de développement durable, couvrant un large éventail d'indicateurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), tant au niveau de l'entité que du produit. Le SFDR est un pilier essentiel de la politique de l'UE en matière de finance durable. Il a été adopté par la Commission européenne en tant qu'élément central de son plan d'action 2018 pour la finance durable, qui comprend également le Règlement sur la taxinomie et le Règlement sur

les indices de référence bas carbone. Il est toutefois important de noter que la SFDR est un règlement sur la publication d'informations, et NON sur la labellisation des produits.

Le SFDR définit l'investissement durable comme i) un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental, ou ii) un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif social, iii) à condition que ces investissements ne nuisent pas de manière significative à l'un de ces objectifs et que les entreprises en portefeuille suivent de bonnes pratiques de gouvernance, notamment en ce qui concerne les structures de gestion, les relations avec les collaborateurs, la rémunération du personnel et la conformité fiscale.

Au sein de l'UE, un fonds classé sous l'article 8 du SFDR promeut, entre autres, les caractéristiques environnementales ou sociales ou une combinaison de ces caractéristiques, à condition que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés respectent les bonnes pratiques de gouvernance. Parallèlement, les produits financiers classés sous l'article 9 ont pour objectif l'investissement durable.

Signal (baissier/haussier): niveau qui, une fois atteint ou dépassé, marque un signal d'achat (haussier) ou de vente (baissier).

Situation financière: évaluation de l'état des finances d'un investisseur, incluant ses liquidités actuelles, ses actifs à long terme et ses projections de revenus futurs. La connaissance de la situation financière est nécessaire pour comprendre les limites du plan d'investissement envisagé.

SOFR (Secured Overnight Financing Rate): taux de financement sécurisé au jour le jour.

SONIA (Secured Overnight Index Average): taux de financement sécurisé moyen au jour le jour.

Sous-performance: ce terme est utilisé quand un fonds enregistre une performance inférieure à celle de son indice de référence.

Spot: prix auquel une monnaie s'échange sur le marché au comptant.

Spread: différence entre les prix acheteur et vendeur. Cependant, le *spread* de crédit désigne la différence entre le rendement d'une obligation et celui d'un autre titre pris comme référence. Les *spreads* sont déterminés à partir des transactions effectuées sur les marchés. Les rendements augmentent ou diminuent en fonction du degré de confiance des investisseurs et des prêteurs.

ST/STA (NOTATIONS): perspective stable (de l'agence de notation concernée).

Stochastique: indicateur de momentum qui compare un cours de clôture particulier d'un titre à une fourchette de ses cours sur une certaine période de temps. La sensibilité de l'oscillateur aux mouvements du marché peut être réduite en ajustant cette période ou en prenant une moyenne mobile du résultat. Il est utilisé pour générer des signaux de surachat et de survente, à l'intérieur d'une fourchette de valeurs entre 0 et 100.

Stop-loss: ordre d'achat ou de vente du sous-jacent dès qu'un cours spécifié est atteint. Quand le niveau de stop-loss est atteint, l'ordre est généralement exécuté au prochain prix disponible (qui peut être différent du prix initial fixé). Un ordre stop-loss d'achat est saisi à un niveau supérieur au prix courant; un ordre stop-loss de vente est saisi à un niveau inférieur au prix courant.

Stratégies d'investissement: une stratégie d'investissement comporte une combinaison d'allocation d'actifs et de styles, de secteurs et de régions qu'un gestionnaire d'investissement peut sélectionner en vue d'investir des fonds. Un conseiller financier peut élaborer une stratégie d'investissement sur mesure s'il possède des informations concernant les objectifs d'investissement, les objectifs financiers, la situation et l'appétit pour le risque de l'investisseur.

Strike (prix d'exercice): prix auquel une option peut être exercée.

Suite de Fibonacci: séquence mathématique appelée «retracements de Fibonacci», visant à prévoir les retournements de marché (23,6%, 38,2%, 76,4% et 100%).

Support: fait référence au niveau censé prédire l'interruption d'une tendance et susceptible d'entraîner une accélération des achats.

Surachat: indicateur pointant vers une possible correction à la baisse.

Sûreté de premier rang: dette garantie dont la priorité de remboursement est la plus élevée. Elle représente le premier niveau de capital dans le cadre d'un financement garanti de premier rang, généralement utilisé dans les

rachats d'entreprises, le financement d'acquisitions ou le financement de projets. Les billets de premier rang ont priorité sur les billets de deuxième et troisième rangs.

Sûreté de deuxième rang: dette garantie bénéficiant d'un droit de remboursement de deuxième rang. Elle représente le deuxième niveau de capital dans le cadre d'un financement garanti de deuxième rang, souvent utilisé dans les rachats d'entreprises, le financement d'acquisitions ou le financement de projets. Les billets de deuxième rang se classent en dessous des billets de premier rang, mais au-dessus des billets de troisième rang.

Sûreté de troisième rang: dette garantie bénéficiant d'un droit de remboursement de troisième rang. Elle représente le troisième niveau de capital dans le cadre d'un financement garanti de troisième rang, généralement utilisé dans les rachats d'entreprises, le financement d'acquisitions ou le financement de projets. Les billets de troisième rang se classent en dessous des billets de premier et deuxième rangs.

Survente: indicateur pointant vers une possible correction à la hausse.

T

T1, T2, T3, T4: premier trimestre, deuxième trimestre, troisième trimestre et quatrième trimestre, respectivement.

T (RÈGLEMENT): date d'exécution d'une transaction (p. ex. Règlement T + 3: 3 jours ouvrés après l'exécution de la transaction).

Tasse et anse: figure graphique appartenant à l'analyse technique qui ressemble à une tasse avec une anse, où la tasse prend la forme d'un «u» et l'anse présente un léger creux. Cette figure, considérée comme un signal de continuation d'une tendance haussière, permet d'identifier des opportunités de long terme.

Taux d'escompte: pourcentage reflétant la différence entre le taux au comptant (spot) à l'origine et le prix d'achat net potentiel du sous-jacent.

TBD: à déterminer.

Techniques de couverture: une couverture est un investissement qui s'apparente à une police d'assurance et permet de réduire le risque potentiel associé à une évolution défavorable du prix d'un actif. L'utilisation de produits dérivés est la forme la plus courante de couverture: il s'agit d'acheter à la fois un actif au comptant et l'option de le vendre à terme (ou l'inverse) afin de garantir un certain retour sur investissement. A l'instar d'une police d'assurance, l'achat d'options liées aux actifs réels détenus entraîne des frais minimes pour couvrir les investissements.

Théorie des vagues d'Elliott: la théorie des vagues d'Elliott suggère que l'évolution du marché se fait par vagues, correspondant à des phases naturelles successives d'optimisme et de pessimisme des investisseurs (psychologie de foule). Les vagues impulsives (1/3/5) sont subdivisées en cinq sous-vagues (1/2/3/4/5) et les vagues correctives (2/4) en trois sous-vagues (a/b/c). La séquence démarre avec une impulsion contraire à la tendance en cinq phases, suivie d'une correction, puis d'une nouvelle impulsion. Ces vagues obéissent à des règles spécifiques et sont reliées entre elles par des objectifs et des ratios de retracement fondés sur la suite de Fibonacci. La «personnalité des vagues» reflète la psychologie des intervenants sur le marché. Règles: la vague 2 ne corrige jamais la vague 1 de plus de 100%. La vague 3 ne peut pas être la plus courte des trois vagues impulsives (1/3/5). La vague 4 ne chevauche généralement pas le territoire de cours de la vague 1 (sauf formation d'un triangle).

Titres: actifs financiers de toute nature échangés sur les marchés financiers. On distingue les titres de créance tels que les obligations, les titres de participation tels que les actions ordinaires, et les titres dérivés tels que les contrats à terme.

Titrisation: pratique consistant à mettre en commun des actifs qui seront conditionnés et utilisés comme garantie pour émettre des obligations sur le marché.

TLAC: capacité totale d'absorption des pertes.

Total des frais sur encours (TFE): total des frais payés par un investisseur pour un fonds, y compris les commissions de gestion, les commissions de performance et tous les coûts supplémentaires tels que les frais administratifs.

Triangle: les triangles sont des configurations dérivées d'une contraction de la fourchette de prix et de lignes de tendance convergentes (forme d'un triangle). On distingue trois catégories de triangles. Les triangles ascendants (qui se forment à partir d'une hausse – ou d'une tendance haussière si, comme souvent, la hausse s'accompagne

d'une augmentation de volume), qui permettent d'anticiper une progression du marché de même ampleur que la section la plus large du triangle. Les triangles descendants (qui se forment à partir d'une baisse – ou d'une tendance baissière si, comme souvent, la baisse s'accompagne d'une diminution de volume), qui permettent d'anticiper une baisse du marché de même ampleur que la section la plus large du triangle. Les triangles symétriques, qui sont les figures de continuation sans direction claire, dérivées d'une tendance. Mais la cassure de ces triangles entraîne généralement un fort mouvement de cours, accompagné d'importants volumes, par rapport aux jours indécis qui ont précédé. Il convient généralement d'attendre un prix de clôture quotidien supérieur ou inférieur à la ligne de tendance avant d'entrer sur le marché.

U

UE: Union européenne.

UK: Royaume-Uni.

UOP: utilisation des produits.

USA: États-Unis.

V

Vague: voir «Théorie des vagues d'Elliott».

Vague corrective: voir «Théorie des vagues d'Elliott».

Vague impulsive: voir «Théorie des vagues d'Elliott».

Valeur faciale, ou nominal: montant que l'émetteur de l'obligation s'engage à rembourser au détenteur de l'obligation à l'échéance. On parle souvent de «valeur nominale» de l'obligation.

VE: valeur totale d'une entreprise égale à la valeur de ses capitaux propres, augmentée de la dette nette et de tout intérêt minoritaire.

VNI: VNI est un acronyme pour la Valeur nette d'inventaire. La VNI est calculée en divisant la valeur totale des actifs d'un fonds (liquidités + prix x nombre de parts du fonds) par le nombre de parts en circulation. C'est à la fois le prix qu'un investisseur paierait pour acheter d'autres parts du fonds et le prix qu'il percevrait s'il vendait ses parts. Dans un fonds immobilier, il s'agit de la différence entre l'actif et le passif.

Volatilité: mesure de la variation attendue du prix d'un actif sur une période donnée (volatilité implicite). Racine carrée de la variance du cours (volatilité historique).

V spike: variation brutale et importante du cours d'un actif, à la hausse comme à la baisse, sachant que le terme est utilisé plus souvent pour décrire une hausse. Les analystes techniques utilisent l'occurrence de ces fluctuations marquées pour prendre des décisions de *trading*, notamment si elles sont accompagnées d'une augmentation ou d'une diminution de volume.

Vulnérabilité (fiche de notation): vulnérabilité d'une monnaie à des chocs exogènes, évaluée sur la base de la balance des comptes courants en pourcentage du PIB et du ratio dette extérieure à court terme/réserves de change. Un excédent élevé de la balance des comptes courants ou d'importantes réserves de change sont le signe de protections solides contre ces chocs.

W

Y

Y, 1Y (1 Year) ou YoY (Year-on-Year): an, 1 an, en glissement annuel, respectivement.

YCC (yield curve control): contrôle de la courbe des taux.

YoY (Year-on-Year): en glissement annuel. Comparaison d'une donnée avec la même donnée sur la même période l'année précédente.

YTC: rendement de remboursement anticipé.

YTD (Year-to-date): mesure de la série de données la plus récente par rapport aux mêmes données observées au début de l'année civile.

YTM (Yield-to-maturity): performance attendue d'une obligation ou d'un portefeuille d'obligations en supposant que les obligations sont détenues jusqu'à l'échéance.

YTW (Yield-to-worst): rendement le plus conservateur.