

$\pi \beta \delta \Delta \text{æ} \Omega \approx$ Un glossaire
 $\text{œ} \Delta \Omega f \beta \pi$ de termes
 $\int \text{æ} \Omega \approx \beta \delta f \text{œ} \Omega$ financiers







Objectif de ce glossaire

Ce glossaire a pour objectif de faciliter la compréhension de la terminologie utilisée dans le domaine de la gestion d'actifs et de clarifier certains des termes les plus courants. Nous nous sommes efforcés de concevoir des définitions claires et concises sans chercher à couvrir tous les détails.

En parcourant ce glossaire, vous verrez que certains termes apparaissent en italique. Cela signifie que ces termes sont définis dans ce glossaire. Vous jugerez peut-être opportun de vous reporter à leur définition.

Nous espérons que vous trouverez ce glossaire utile et facile à comprendre. Bien que nous nous soyons efforcés de décrire chacun des termes le plus précisément possible, ces définitions ne sont pas figées et leur interprétation peut différer en fonction du contexte.

Pour de plus amples informations, n'hésitez pas à appeler votre interlocuteur privilégié ou rendez-vous sur notre site www.schroders.fr.



Action Part du capital d'une entreprise.

Alpha Mesure qui vous permet de savoir si un *portefeuille géré activement* a dégagé de la valeur ajoutée au regard du *risque* pris par rapport à un *indice de référence*. Un alpha positif indique qu'un gestionnaire génère de la valeur ajoutée.

Agence de notation Une société qui attribue des notations aux émetteurs de dettes comme les gouvernements et les sociétés. Parmi les agences de notation de crédit reconnues, on compte Standard & Poor's et Moody's.

Allocation d'actifs Répartition des actifs d'un portefeuille entre *classes d'actifs* et/ou marchés. Par exemple, un fonds peut détenir une combinaison d'actions, d'obligations et de liquidités. Les pondérations données varient en fonction de l'objectif et des perspectives d'investissement.

Allocation d'actifs dynamique Stratégie impliquant le rééquilibrage d'un éventail d'actifs au sein d'un portefeuille lorsque les marchés évoluent à la hausse ou à la baisse et en fonction du résultat futur attendu par le gestionnaire pour les différents actifs. En d'autres termes, si le gestionnaire table sur une surperformance des actions pour le mois à venir, il/elle rehaussera l'exposition à cette classe d'actifs. Cette approche diverge de l'allocation d'actifs passive – pour laquelle soit une gamme d'actifs est définie à long terme (p. ex. 60 % d'actions, 40 % d'obligations), soit la gamme d'actifs du portefeuille évolue uniquement en ligne avec un autre paramètre (notamment la répartition de différents marchés au sein de l'indice de référence).

Bénéfice par action (earning per share) Bénéfice d'une entreprise attribué à chaque action, calculé en divisant le bénéfice après impôts par le nombre d'actions.

Bêta Mesure la relation moyenne entre les fluctuations d'un fonds et celle du marché en général. Le bêta d'un marché est égal à 1. Un fonds présentant un bêta supérieur à 1 évolue en moyenne dans une plus grande proportion que le marché. Un fonds présentant un bêta inférieur à 1 évolue en moyenne dans une moindre proportion que le marché. Si le bêta est négatif, cela signifie que le titre et le marché évoluent probablement dans des directions inverses.





**Capital – Investissement
(Private equity)**

Titre de participation de sociétés non cotées sur une Bourse de valeurs publique. Le transfert du capital-investissement est strictement encadré ; de ce fait, un quelconque investisseur cherchant à vendre sa participation dans une société privée doit trouver un acheteur en l'absence d'une place de marché.

Capitalisation de marché

Le nombre total d'actions émises par une société multiplié par le cours actuel du marché.

Classe d'actifs

Famille de plusieurs types d'investissement. Les principales classes d'actifs sont les *actions*, les *obligations* et les liquidités. Les *investissements alternatifs* sont considérés comme des classes d'actifs non traditionnelles.

**Commission de
gestion annuelle**

Chaque année, la société de gestion facture une commission de gestion annuelle, correspondant généralement à un pourcentage du montant investi.

Corrélation

Un coefficient de corrélation égal à 0 indique l'absence de corrélation.

Coupon

Intérêts d'une *obligation* versés à intervalles réguliers. Il s'agit d'un pourcentage de la valeur faciale d'un investissement. Ainsi, une obligation d'une valeur faciale de 100 euros avec un coupon de 5 % versera chaque année 5 euros.

Cours acheteur

Prix qu'un acheteur est prêt à payer pour acquérir un certain *titre*. Voir également *cours vendeur*.

Cours vendeur

Le meilleur prix qu'un vendeur est prêt à proposer pour un certain *titre*. Voir également *cours acheteur*.

Coût comptable

Coût initial d'un investissement. Si le cours boursier peut fluctuer, le coût comptable reste le même.

**Couverture du risque
de change**

Permet de réduire ou de supprimer le risque de pertes en cas de fluctuations des devises. On utilise généralement des *produits dérivés* tels que des *futures* ou des *options* pour couvrir le risque de change.

**Croissance bénéficiaire
(earning growth)**

Évolution en pourcentage des bénéfices par action d'une entreprise, généralement mesurée sur une année.

Discipline capitalistique

Lorsqu'une société met en pratique discipline et prudence pour ce qui est des sommes qu'elle emprunte, des fonds qu'elle lève et dépense dans le but d'offrir les meilleurs rendements à ses actionnaires et d'assurer sa stabilité à long terme.



Distribution des revenus

Distribution des revenus aux détenteurs de parts d'OPCVM proportionnellement au nombre de parts détenues.

Diversification

Consiste à construire un portefeuille avec différents types d'*actifs*. Cela permet de réduire le risque de perte lié à l'exposition à un seul actif et la diversification peut également contribuer à diminuer le risque général d'un portefeuille si les actifs présentent une faible *corrélation*.

Dividende

Somme qu'une entreprise verse à ses actionnaires. L'entreprise détermine le montant et la date à laquelle sera versé le dividende.

Droits préférentiels de souscription

Donne aux actionnaires existants le droit d'acheter de nouvelles actions d'une entreprise pendant une période déterminée, proportionnellement à leurs positions existantes, à un prix déterminé (généralement avec une décote).

Duration

Mesure la sensibilité d'un investissement en *obligations* à la variation des taux d'intérêt. Plus la duration est longue, plus l'investissement est sensible aux taux d'intérêt. La duration d'un investissement dans un produit de taux tel que l'obligation est le résultat d'une somme complexe. Elle prend en compte la valeur actuelle de l'obligation, le coupon ou le paiement des intérêts, le *coût comptable*, et le nombre d'années avant l'*échéance*. En d'autres termes, plus la duration est longue, plus le rendement potentiel est élevé (de même que le risque).

Duration effective d'un fonds

La duration effective mesure la sensibilité d'un fonds aux taux d'intérêt. En d'autres termes, plus la duration d'un fonds est longue, plus le fonds est sensible aux fluctuations des taux d'intérêt. Ainsi un fonds ayant une duration de 10 ans est deux fois plus volatil qu'un fonds ayant une duration de cinq ans.

Écart de rendement (Yield Spread)

Différence de *rendement* entre divers types d'*obligation* (par exemple entre des *emprunts d'Etat* et des *obligations d'entreprise*).

Écart type

Mesure de la volatilité historique. Elle est calculée en comparant la *performance* moyenne avec la variance moyenne de cette performance.

Échéance

Date à laquelle le montant investi initialement dans une *obligation* est remboursé. L'échéance peut également signifier la fin de vie de *futures* ou d'*options*.





Effet de levier

Consiste à emprunter de l'argent pour investir dans l'optique d'augmenter les *performances*. Par exemple, si vous investissez 100 euros avec un rendement de 5 %, vous gagnez 5 euros. Si vous empruntez 20 euros supplémentaires pour les investir, vous gagnerez 6 euros (moins le coût de l'emprunt). Toutefois, l'effet de levier présente des risques élevés. Si le gain potentiel augmente, les pertes peuvent aussi être considérables.

Des *produits dérivés* tels que les futures ou les *options* peuvent aussi être utilisés pour exercer un effet de levier sur un portefeuille. Une légère fluctuation du prix d'un *actif* sous-jacent peut avoir des conséquences importantes sur la valeur d'un produit dérivé et augmenter les performances de manière significative. Il est aussi appelé *levier*.

Emprunt d'Etat

Obligation émise par un gouvernement.

Ex dividende

Dans le cas d'une *action*, cela signifie qu'un *dividende* a été versé récemment et que l'acheteur ne le percevra pas.

Fonds commun de placement

Organisme de placement collectif géré par des professionnels, qui mutualise les capitaux d'un grand nombre d'investisseurs.

Fonds de hedge funds

Fonds qui investit dans un panier de *hedge funds* sous-jacents. Les fonds de hedge funds sont généralement diversifiés et recourent à divers stratégies et gestionnaires sous-jacents.

Fonds multi-gérants

Un fonds multi-gérants investit dans divers fonds. Ce type de fonds offre à l'investisseur une diversification des styles et des compétences de gestion. Toutefois, les frais de gestion sont plus élevés.

Frais d'entrée

Montant facturé par une société de gestion pour constituer votre portefeuille d'investissement.

Futures

Accord pour l'achat ou la vente d'un *actif* tel qu'une *obligation* ou une *action*, à une date ultérieure à un prix convenu aujourd'hui.

Gestion active

Approche de gestion par laquelle un gérant de portefeuille vise à battre le marché en s'appuyant sur la recherche, l'analyse et son propre jugement. Voir également *Gestion passive*.

Gestion passive

Style d'investissement qui vise à répliquer la performance d'un *indice de référence* déterminé. Voir également *gestion active*.





Gré à gré

Transactions sur des *actions*, *obligations*, *matières premières* ou *produits dérivés* conclues directement entre deux parties, plutôt que sur un marché réglementé.

Hedge fund

Nom générique donné aux fonds visant des *performances absolues* en investissant sur les marchés financiers et/ou en utilisant des techniques de gestion de portefeuille non traditionnelles. Les hedge funds peuvent investir en utilisant une vaste gamme de stratégies allant des plus prudentes ou plus agressives.

Indice de référence

Indicateur (généralement un indice ou une moyenne de marché) auquel on peut comparer la performance d'un fonds. Beaucoup de fonds sont gérés en prenant pour référence un indice donné.

Inflation

Mesure de l'augmentation du prix des biens et des services dans le temps.

Instrument du marché monétaire

Instrument de dette à court terme émis par un gouvernement ou une entreprise pour lever des fonds. Les instruments du marché monétaire arrivent généralement à *échéance* en moins d'un an.

Investissements alternatifs

Placements effectués dans des classes d'actifs autres que les *classes d'actifs* traditionnelles : *actions*, *obligations* et liquidités. Les investissements alternatifs incluent l'immobilier, les *hedge funds*, les *matières premières*, le capital-investissement (private equity) et les infrastructures.

Investissement de type « bottom-up »

Investissement basé sur l'analyse de sociétés individuelles, où l'historique de la société, la qualité de son équipe dirigeante et son potentiel sont considérés comme étant plus importants que le marché général ou les tendances du secteur (par opposition à *investissement de type « Top Down »*).

Investissement de type « top down »

Une stratégie d'investissement qui identifie les meilleurs secteurs ou industries pour investir sur la base de l'analyse de l'ensemble des entreprises et des tendances économiques générales (par opposition à *investissement de type bottom-up*).

Investment trust

Organisme de placement collectif fermé avec un nombre limité de parts qui mettent en commun les actifs de divers investisseurs dans le but d'augmenter la flexibilité et de réduire les coûts.

Il s'agit de sociétés qui négocient leurs propres parts, ce qui signifie que le prix des parts est soumis à l'offre et à la demande. Contrairement à un fonds ouvert, le gestionnaire n'a pas à gérer des flux d'entrée et de sortie et n'est donc jamais contraint de vendre ou d'acheter.

LM

Levier

Voir *effet de levier*.

Macroéconomique

Comportement et moteurs de l'économie dans son ensemble. Les facteurs étudiés incluent l'inflation, le chômage, etc. S'oppose à microéconomique : le comportement de petites unités économiques comme les consommateurs individuels, ou les ménages.

Matières premières

Classe d'actifs qui intègre une vaste gamme d'actifs physiques dont le pétrole, le gaz, les métaux et les produits agricoles.

MiFID ou Markets in Financial Instruments Directive

Directive européenne entrée en vigueur le 1^{er} novembre 2007 dans l'Espace économique européen conçue pour harmoniser les marchés financiers dans l'Union européenne et créer une approche cohérente en vue de leur réglementation.

N

Notation de crédit

Les émetteurs d'*obligations* peuvent payer pour qu'un certain nombre d'agences de notation dont Standard & Poor's, Moody's et Fitch évaluent leurs obligations. La notation du crédit est conçue pour donner aux investisseurs une indication sur la qualité des obligations en s'appuyant sur une évaluation professionnelle du risque que l'émetteur ne puisse régler le paiement des intérêts et effectuer le remboursement du capital. Les notations de crédit font régulièrement l'objet de révision. Elles peuvent évoluer, et de fait évoluent.

O

Obligation

Moyen dont disposent les gouvernements et les entreprises pour lever des fonds pour leurs dépenses courantes auprès des investisseurs. En échange d'un montant réglé d'avance, l'investisseur reçoit une obligation qui engage l'émetteur à lui verser des intérêts annuels et à lui rembourser le montant investi initialement à l'*échéance* à une date ultérieure déterminée.

Obligation à haut rendement (High yield bonds)

Obligation à caractère spéculatif ayant une notation de crédit inférieure à *investment grade*. Généralement, plus le risque de défaillance d'un émetteur est élevé, plus l'intérêt ou *coupon* est élevé.

Obligation d'entreprise

Obligation émise par une entreprise.

Obligation indexée

Obligation dont les paiements du *coupon* et du capital sont liés à l'évolution de l'inflation. La mesure utilisée pour déterminer l'inflation est précisée au préalable.

**Obligation investment grade**

Obligation dont la qualité a reçu la meilleure note par une agence de notation. Pour être considérée *investment grade*, une obligation doit avoir *une notation de crédit* au moins égale à BBB (Standard & Poor's) ou Baa3 (Moody's).

OEIC - SICAV

Une Société d'Investissement à Capital Variable est un type *d'organisme de placement collectif*. Le capital étant variable, le nombre de parts dans le fonds augmente avec l'afflux de capitaux et baisse avec le retrait de capitaux.

OPCVM (Organisme de placement collectif en valeurs mobilières) ou UCITS (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities)

Les OPCVM sont des véhicules qui peuvent être vendus dans tous les pays de l'UE. La réglementation UCITS III permet aux fonds d'investir dans une gamme d'instruments financiers plus vaste incluant les produits dérivés.

Option

Lorsque vous achetez ou vendez une option, vous avez le droit (mais pas l'obligation) d'acheter un *actif* déterminé à un prix convenu, avant ou à la date à laquelle l'option expire.

Organisme de placement collectif (OPC)

Véhicule géré par des professionnels qui rassemble les fonds d'un grand nombre d'investisseurs en un seul véhicule d'investissement. Un OPC permet ainsi de mutualiser les frais et d'accéder à une gamme d'investissements plus importante que celle à laquelle les investisseurs individuels ont accès généralement.

Part de capitalisation

Part d'un *organisme de placement collectif* (OPC) dont tout revenu est automatiquement réinvesti dans l'OPC. Voir également *Part de distribution*.

Part de distribution

Parts d'OPCVM qui versent des intérêts ou des *dividendes* aux investisseurs plutôt que de les réinvestir dans le fonds. Voir également *Part de capitalisation*.

Performance annualisée

Mesure du niveau de *performance* obtenue en moyenne chaque année sur une période supérieure à un an.

Performance (Total Return)

La *performance* totale d'un investissement inclut toute appréciation du capital (ou dépréciation) plus tout revenu généré par les intérêts ou les *dividendes*. Elle est calculée sur une période déterminée et est exprimée en pourcentage de la valeur de l'investissement au début de cette période.

Perte potentielle (drawdown)

Pourcentage exprimant la différence entre la valeur la plus élevée et la plus faible d'un investissement pendant une période donnée. Il peut permettre d'établir un ratio entre le risque et le rendement éventuel d'un investissement.

Potentiel de baisse (downside)

La perte potentielle d'un investissement donné.

Produits de taux

Des titres comme les obligations qui sont assorties d'un taux d'intérêt prédéterminé et fixe (le coupon). S'oppose à la performance variable des actions.

Produits dérivés

Nom générique utilisé pour une grande famille d'instruments financiers dont la valeur dérive de celle d'autres instruments financiers sous-jacents. Les *futures*, *options* et *swaps* représentent les divers types de produits dérivés

Profil de rendement neutre

Lorsque les *obligations* à court terme et à long terme offrent des *rendements* similaires.

Protection du capital

Un investissement dont un des objectifs est de préserver un montant spécifique de l'investissement initial.

Quartile

Permet de mesurer la façon dont un investissement se comporte dans son univers de concurrence. Par exemple, un fonds dans le premier quartile ferait partie des 25 % de fonds les mieux placés de son univers de concurrence.

Rachat

Remboursement du capital à l'*échéance* d'un investissement.

Ratio cours / bénéfice (P/E ou PER)

Ratio utilisé pour évaluer les actions d'une entreprise. Il est calculé en divisant le prix du marché actuel par le *bénéfice par action*.

Ratio d'information

Mesure de la performance d'un gestionnaire au regard du niveau de risque qu'il a pris.

Ratio de Sharpe

Permet de mesurer la performance ajustée du risque. Plus le ratio est élevé, meilleure est la performance ajustée du risque.



Ratio valeur comptable (Price to book value)	Ratio utilisé pour comparer le prix d'une action d'une entreprise avec sa valeur comptable (la valeur comptable correspond à la valeur réelle des <i>actifs</i> de la société moins ses engagements).
Rendement (Yield)	Le <i>rendement</i> permet de mesurer le revenu généré par un investissement. Dans le cas d'une action, le rendement correspond au paiement de dividendes annuel exprimé en pourcentage du prix de marché de l'action. Pour l'immobilier, il s'agit du revenu locatif exprimé en pourcentage de la valeur du capital. Dans le cas d'une <i>obligation</i> , le rendement annuel correspond à l'intérêt annuel exprimé en pourcentage du prix de marché actuel.
Rendement actuel ou Taux actuariel (Current yield)	Revenu annuel d'un investissement exprimé sous la forme d'un pourcentage du prix actuel. Par exemple, si une <i>obligation</i> qui vaut 100 euros génère un revenu de 6 euros, le rendement actuel est de 6 %.
Rendement actuariel brut (Gross redemption yield)	Le <i>rendement</i> total que vous pourriez avoir sur une <i>obligation</i> en incluant les intérêts ou le <i>coupon</i> plus une éventuelle croissance du capital.
Rendement à l'échéance ou taux de rendement actuariel brut (Redemption yield ou yield to maturity)	Le <i>rendement</i> à l'échéance désigne le rendement obtenu d'un investissement en <i>obligations</i> . Le rendement à l'échéance correspond au gain ou à la perte imputé(e) au capital initial qui est perçu à l'échéance. Le rendement d'une obligation détenue jusqu'à son échéance, prend en compte non seulement les versements d'intérêts que le détenteur de l'obligation recevra, mais aussi le gain / la perte réalisé à l'échéance. Les calculs du rendement d'une obligation sont exprimés en pourcentage soit de sa valeur nominale soit de son prix actuel.
Rendement courant (Distribution yield)	Reflète les montants susceptibles d'être distribués au cours des 12 prochains mois sous la forme d'un pourcentage du prix de marché moyen du fonds à la date indiquée. Il se fonde sur une photographie du fonds à un instant donné. Il n'inclut pas les frais initiaux et les investisseurs peuvent être imposés sur les revenus (dividendes / coupons).
Rendement des bénéfices (Earning yield)	Le <i>bénéfice par action</i> divisé par le prix du marché actuel.

**Rendement des dividendes
(Dividend yield)**

Correspond au *dividende* annuel par action divisé par le prix actuel de l'action. Le rendement sur dividende permet de comparer plus facilement les investissements. Par exemple, si les actions d'une entreprise s'échangent à 100 euros et le dividende annuel s'élève à 5 euros, alors le rendement sur dividende est de 5 %. En revanche, si les actions de l'entreprise sont cotées à 200 euros, le rendement sur dividende ne sera que de 2,5 %.

**Rendement des fonds
propres (ROE)**

Permet de mesurer la rentabilité d'une entreprise. Concrètement, le rendement des fonds propres consiste à déterminer les bénéfices qu'une entreprise dégage avec l'argent que les actionnaires ont investi. Par exemple, si les capitaux propres d'une entreprise sont évalués à 10 millions d'euros et qu'elle affiche un bénéfice de 1 million d'euros, le rendement des fonds propres ou ROE (Return on Equity) est égal à 10 %.

**Rendement historique
(Historical yield)**

Revenus (dividende / coupon) déclarés au cours des 12 derniers mois exprimés en tant que pourcentage du cours moyen à la date indiquée. Il n'inclut pas les frais initiaux et les investisseurs peuvent être imposés sur les distributions.

Ainsi, si une *obligation* a versé 10 euros sur l'année passée, et que le cours actuel s'élève à 100 euros, le rendement historique est de 10 %.

Rendement réel (Real return)

Rendement sur un investissement moins les effets de l'inflation. Par conséquent, si le rendement sur un investissement est de 7 % avec une inflation à 3 %, alors le rendement réel est de 4 %.

**Rendement sous-jacent
(Underlying yield)**

Reflète le revenu annuel net de frais du fonds sous la forme d'un pourcentage du prix de marché de la part indiquée. Le rendement sous-jacent se fonde sur une photographie du fonds. Il ne prend en compte aucun frais initial et les investisseurs peuvent être imposés sur les revenus (dividendes / coupons).

Risque

Potentiel de perte lié à un investissement.

Risque actif

Afin de dégager des performances supérieures à celles de l'*indice de référence*, le gérant de portefeuille actif doit prendre des positions d'investissement différentes de celles prises par l'indice. Si les positions sont différentes, les *risques* le sont également.

Le risque que le gestionnaire prend par rapport au risque de l'indice est appelé risque actif. Plus le risque actif est élevé, plus les performances risquent de différer de celles de l'indice.



Risque de crédit	Risque qu'un émetteur d' <i>obligations</i> ne puisse remplir ses engagements contractuels consistant à verser des intérêts aux investisseurs.
Risque de change	Risque de pertes encouru en raison de fluctuations de devises défavorables lorsqu'un fonds investit dans des <i>actifs</i> libellés dans une ou plusieurs devises autres que la devise de base du fonds.
Risque de défaut	Risque qu'un émetteur d' <i>obligations</i> ne puisse honorer ses dettes et soit par conséquent dans l'incapacité de remplir ses obligations contractuelles vis-à-vis des investisseurs.
Risque de marché	Possibilité que la valeur d'un investissement chute en raison d'une baisse générale sur les marchés financiers. Le <i>bêta</i> permet de mesurer le risque de marché d'un titre.
Sensibilité	Formule permettant de déterminer le pourcentage approximatif de la fluctuation de valeur d'une <i>obligation</i> face à une variation de 1 % des taux d'intérêt. Voir également <i>duration</i> .
Sous-pondération	Lorsqu'au sein d'un portefeuille ou d'un fonds, une <i>classe d'actifs</i> , un secteur, une région géographique ou un titre présente une pondération inférieure à celle de l' <i>indice de référence</i> par rapport auquel il est mesuré.
Spread ajusté de l'option de fonds	Méthode de calcul de la valeur d'un titre à revenu fixe tel qu'une <i>obligation</i> , qui comporte une <i>option</i> intégrée. Par exemple, lorsque l'émetteur de l'obligation détient l'option d'anticiper le remboursement d'un emprunt, il s'agit d'une option intégrée qui affecte la valeur de l'obligation.
Stratégie de performance absolue (Absolute return)	Une stratégie de performance absolue vise à dégager des <i>performances</i> positives dans toutes les configurations de marché, plutôt que de simplement viser à dégager une performance supérieure à celle d'un <i>indice de référence</i> .
Stratégie long / short	Stratégie utilisée principalement par les <i>hedge funds</i> , consistant à prendre des positions longues (c'est-à-dire acheter des positions) dans des titres dont la valeur est supposée progresser et des positions courtes (c'est-à-dire emprunter des titres que vous ne possédez pas pour les vendre dans l'espoir de les racheter à un prix inférieur pour les restituer à leur propriétaire) dans des titres dont la valeur est supposée se déprécier.



Surpondération	Lorsqu'au sein d'un portefeuille ou d'un fonds, une <i>classe d'actifs</i> , un secteur, une région géographique ou un titre présente une pondération supérieure à celle de l' <i>indice de référence</i> par rapport auquel il est mesuré.
Swaps	<i>Produit dérivé</i> qui permet à deux parties d'échanger certains profits de leurs instruments financiers respectifs. Les swaps se négocient sous la forme de contrats de <i>gré à gré</i> .
Taux de rendement actuariel brut (Yield to maturity)	Taux de <i>rendement</i> anticipé si une <i>obligation</i> est détenue jusqu'à la date d' <i>échéance</i> .
Titre	Terme général désignant une <i>action</i> ou un instrument de dette émis par un gouvernement ou une entreprise.
Total des frais sur encours (TER ou Total expense ratio)	Permet d'évaluer l'ensemble des coûts associés à la gestion d'un fonds de placement. Ces coûts sont déduits du fonds, ce qui affecte les <i>performances</i> pour l'investisseur.
Tracking error	Permet de mesurer la façon dont un portefeuille d'investissement suit son indice de référence. Voir également <i>tracking error prévisionnelle, réalisée, ex ante</i> et <i>ex post</i> .
Tracking Error Ex ante (écart de suivi)	La <i>tracking error</i> permet de mesurer la manière dont un portefeuille suit son <i>indice de référence</i> . Si on utilise un modèle pour définir la <i>tracking error</i> (plutôt que de la mesurer sur une base historique), on parle de <i>tracking error ex ante</i> ou <i>prévisionnelle</i> . Voir également <i>ex post</i> .
Tracking Error Ex post (écart de suivi)	La <i>tracking error</i> permet de mesurer la manière dont un portefeuille suit son <i>indice de référence</i> . Si la <i>tracking error</i> est mesurée sur une base historique, on parle de <i>tracking error ex post</i> ou <i>réalisée</i> . Voir également <i>ex ante</i> .
Tracking error prévisionnelle	La <i>tracking error</i> permet de mesurer la façon dont un portefeuille suit son indice de référence. Si on utilise un modèle pour la prévoir (plutôt que de la mesurer sur une base historique), on parle de <i>tracking error prévisionnelle</i> ou <i>ex ante</i> . Voir également <i>tracking error réalisée</i> .
Tracking Error réalisée	La <i>tracking error</i> permet de mesurer la façon dont un portefeuille suit son indice de référence. Si l'écart de suivi est mesuré sur l'une base historique, on parle de <i>tracking error réalisée</i> ou <i>ex post</i> . Voir également <i>tracking error prévisionnelle</i> .



Univers d'investissement

La gamme complète d'investissements, telle que définie par l'objectif d'investissement d'un fonds, dans laquelle le gérant peut investir.

Valeur nominale

Valeur faciale d'un *titre* par opposition à son prix de marché actuel. Dans le cas d'une *obligation*, cela représente le capital à l'*échéance*.

Vente à découvert

Consiste à vendre des *actifs* empruntés à une partie tierce puis à les racheter à une date ultérieure pour les restituer au prêteur. Le vendeur à découvert espère tirer profit d'une baisse du prix des actifs entre la vente et le rachat.

Volatilité

La volatilité permet de mesurer la fluctuation du prix d'un *actif*. Elle peut aussi être utilisée pour décrire les fluctuations sur un marché donné.

Warrant

Certificat généralement émis avec une *obligation* ou une action qui donne le droit au détenteur d'acheter des actions ordinaires à un prix déterminé pendant une période de temps définie ou non. Les warrants sont souvent utilisés pour attirer les investisseurs.

Un warrant est librement transmissible et peut être négocié séparément.



Pour de plus amples informations, n'hésitez pas à appeler votre interlocuteur privilégié ou rendez-vous sur notre site www.schroders.fr.

*Veuillez noter que vos appels à Schroders peuvent être enregistrés pour votre sécurité.
Publié en janvier 2012 par Schroder Investments Limited, 31 Gresham Street, Londres EC2V 7QA. N° d'enregistrement : 2015527 Angleterre.
Agréé et contrôlé par la Financial Services Authority. UK00563 W41035 GLO212



Schroders