



GLOSSAIRE  
 SAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE  
 GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE GLOSSAIRE

# Glossaire

## **C**hambre de compensation

Organisme réunissant les établissements ou intermédiaires financiers effectuant quotidiennement de nombreuses opérations réciproques, notamment dans le fonctionnement bancaire et sur les marchés des capitaux, afin d'échanger les dettes et créances qui en résultent et en faciliter ainsi le règlement en limitant les déplacements d'argent ou de titres. La compensation est le processus par lequel les institutions financières remettent leurs titres de créances à un organisme chargé d'en assurer l'échange réciproque. Le règlement des soldes a lieu à la fin de la séance d'échange. La garantie financière fournie permet de rendre visibles les risques et de les réduire.

## **C**ontrat à terme

Échangé sur un marché réglementé, et ce depuis la moitié du 19<sup>ème</sup> siècle sur le marché de Chicago, le contrat à terme est un contrat par lequel un producteur, disons ici un agriculteur producteur de blé et un acheteur, disons un meunier, s'accordent sur les termes de l'échange : une certaine quantité du produit, le prix et la date de livraison du produit. Le producteur et l'acheteur du produit sont ainsi certains d'acquérir une certaine somme pour une certaine quantité ou l'inverse. En faisant ça, les deux s'assurent du risque d'une fluctuation du prix et donc investissent en toute sécurité. L'agriculteur peut ainsi se protéger à l'avance d'une possible chute du prix de la matière première qu'il produit, et donc d'une perte future de sa valeur en achetant un droit de vente de son produit à un prix fixé aujourd'hui.

Ce marché, qui sert normalement à la couverture du risque, est souvent dominé par les spéculateurs qui prennent des risques et peuvent déstabiliser les cours.

Le « contrat standardisé », dont les modalités sont fixées par une bourse, se distingue du « contrat de gré à gré », celui-ci étant assorti de conditions sur mesure négociées

directement entre les parties au contrat. Dans la majorité des cas, il y a dénouement avant l'échéance, sans qu'il y ait livraison du sous-jacent. Le contrat à terme oblige l'acheteur à acheter et le vendeur à vendre, à moins que le contrat ne soit vendu à un autre acteur avant la date d'échéance, ce qui arrive lorsqu'un spéculateur veut faire un profit ou veut éviter une perte.

## **C**réances titrisées

Ensemble des créances (prêts hypothécaires ou commerciaux, soldes de cartes de crédit, prêts pour achat d'automobile ou autres créances résultant d'opérations de crédit) ayant fait l'objet d'une titrisation.

## **D**émembrement des actifs

Opération réalisée par un « requin » financier qui fait l'acquisition d'une entreprise pour la démembrer et vendre au détail ses actifs les plus importants dans le but de réaliser des plus-values.

## **F**onds de capital-investissement (private equity fund)

Fonds d'investissement qui se portent acquéreurs d'entreprises non cotées pour les revendre ultérieurement en réalisant des plus-values. De façon générale, les fonds de capital-investissement s'engagent dans deux types d'activités :

- a) ils fournissent le capital-risque des firmes start-up et des petites entreprises qui ont un potentiel de croissance et qui recherchent des investisseurs ;
- b) la plus importante et frappante de leurs activités est l'acquisition par emprunt aussi dit achat par endettement.

Les fonds de capital-investissement ont une perspective à court terme et un objectif purement financier puisqu'ils veulent un retour sur leur investissement le plus vite possible et avec le plus haut retour possible. Résultat qu'ils obtiennent souvent par des restructurations et des réductions d'effectifs. Dans la première moitié de 2006, ils ont obtenu 86% de leur

investissement en moins de 24 mois de participation dans une entreprise cible. Les cinq fonds de capital-investissement les plus importants gèrent des sommes supérieures aux budgets annuels de la Russie et de l'Inde.

### **F**onds de placement immobilier

Fonds commun de placement dont le portefeuille est composé essentiellement d'immeubles résidentiels ou commerciaux, ou des deux, afin de rapporter du revenu et des gains en capital.

### **F**onds d'investissement alternatif

Les placements non traditionnels – hedge funds, placement privé, immobilier, forêts, bétail, infrastructures, matières premières, devises – n'obéissent pas aux mêmes règles que la bourse. La Commission européenne considère tous les fonds ni évoqués ni harmonisés sous la directive UCITS, la directive relative aux fonds d'investissement de l'Union européenne, comme des fonds d'investissement alternatif, qui n'ont rien d'«alternatifs»!

### **G**arantie

Droit réel d'un créancier sur un ou plusieurs biens du débiteur garantissant le paiement d'une dette ou l'exécution d'une autre obligation de sorte que, en cas de défaillance, le produit de la vente de ces biens est remis à ce créancier en priorité par rapport aux créanciers ordinaires.

### **H**edge fund (fond de couverture)

Fonds commun de placement ou société d'investissement à capital variable qui a recours à des stratégies de nature spéculative en prenant délibérément des risques, notamment en tentant de maintenir simultanément une position longue sur les titres dont la valeur est susceptible d'augmenter et une position courte sur les titres dont la valeur est

susceptible de diminuer. En spéculant sur la valeur boursière de leurs actifs, le seul objectif est l'appréciation du capital, et ces acteurs ne visent généralement que des profits à court terme, la rentabilité sur le long terme étant inférieure. En outre, ces fonds sont généralement des actionnaires activistes qui utilisent un certain volume de leurs parts pour influencer l'issue de l'assemblée générale des actionnaires et donc la stratégie à long terme d'une entreprise afin de faire des profits à court terme.

### **I**nvestissements de portefeuille

Prise de participation minoritaire dans le capital d'une entreprise, dans un but de rendement financier généralement à court terme, ne visant pas à créer des liens d'association avec l'entité émettrice des titres en cause, contrairement à l'investissement direct.

### **L**evier financier ou d'endettement

Le levier d'endettement est l'utilisation des fonds empruntés à un taux d'intérêt pour financer un investissement dont le rendement escompté est plus élevé. Il prend la forme d'emprunts (dette), les recettes dégagées étant (ré)investies dans le but de gagner un taux de retour plus élevé que le coût de l'intérêt. Il est entre autre utilisé par les hedge funds et les fonds de capital-investissement. Cela implique qu'ils financent leurs opérations plus par la dette que par l'argent qu'ils possèdent réellement. L'effet de levier est la différence entre le retour sur la valeur nette et le retour sur le capital employé. Le levier financier n'est favorable que lorsque la rentabilité de l'exploitation est supérieure au coût des capitaux empruntés qui la financent.

### **M**arché de gré à gré

Marché entre maisons de courtage ou entre investisseurs, où se traitent des valeurs ou des marchandises qui ne sont

pas inscrites à la cote officielle d'une bourse. Le marché de gré à gré est opaque et non contrôlé. C'est sur ce type de marché qu'ont lieu aujourd'hui la plupart des opérations financières, et notamment les opérations spéculatives sur les produits dérivés.

### **O**opération de couverture

Opération réalisée dans le but de réduire ou de compenser l'exposition à un ou plusieurs risques financiers. L'opération consiste à prendre une position exposée à des effets équivalents, mais de sens contraire, aux effets des fluctuations de marché sur une position actuelle ou prévue.

### **P**roduits dérivés

Les produits dérivés sont des instruments financiers dont les prix sont basés sur le prix d'un actif, support également appelé actif sous-jacent. Comme son nom l'indique, cet actif sert de support au calcul de la valeur d'une action, obligation, devise, taux de change, taux d'intérêt, crédit ou encore des matières premières. Un contrat de dérivé définit les droits et obligations entre deux parties de recevoir ou livrer des futures sommes d'argent, titres ou actifs, à une date (dite la date d'échéance) et à un prix convenus à l'avance. Le sous-jacent lui-même n'est pas échangé. Des petits mouvements de la valeur du sous-jacent peuvent néanmoins causer une grande différence dans la valeur du dérivé du fait que ce dérivé fait souvent l'objet de levier d'endettement. Par exemple, la crise financière nous a montré la conséquence d'une diminution des prix de l'immobilier américain, qui servait d'actif support pour de nombreux dérivés. Les traders de dérivés spéculent sur le mouvement de la valeur du sous-jacent, et ce dans le but d'en tirer profit ...

### **S**hadow banking/ activités financières parallèles

Activité bancaire, menée par des entités qui ne reçoivent pas de dépôts et ne sont pas soumises à la réglementation et à la régulation

bancaire et en particulier aux réglementations internationales du comité de Bâle sur les fonds propres et les ratios prudentiels. Par extension, on parle aussi de « shadow financial system » (système financier parallèle). C'est dans le shadow banking system que se sont déroulées les opérations à risque qui ont donné lieu à la crise des subprimes.

### **S**péculation

Opération effectuée dans le but de profiter des fluctuations de marché en prenant une position sur ce marché et en assumant le risque de cette position pendant une certaine période parce que l'on prévoit une évolution favorable des cours. En bourse, le terme « spéculation » correspond à la recherche d'une plus-value à court terme reposant sur les différences de cours dans le temps. Les opérations de spéculation, contrairement aux opérations de négociation, présentent un risque particulièrement élevé. Elles recherchent des gains qui n'ont aucune contre-partie en matière de création de richesse.

### **T**itrisation

Technique financière qui consiste à regrouper des créances (prêts hypothécaires ou commerciaux, soldes de cartes de crédit, prêts pour achat d'automobile ou autres créances résultant d'opérations de crédit) sous forme de titres négociables sur le marché des capitaux. Ces nouveaux instruments financiers complexes ont été créés pour permettre aux banques de se débarrasser de leurs risques en les transférant sur les marchés. Ils étaient censés améliorer la gestion des risques, mais ils ont en réalité incité les banques à prendre plus de risques et ont disséminé les actifs toxiques à travers le système financier international, comme on l'a constaté lors de la crise des subprimes. Les retitrisations sont des positions de titrisation sous-jacente, typiquement pour reconditionner des expositions de titrisation à risque moyen en de nouveaux titres. Leur complexité et leur sensibilité aux pertes corrélées les rend encore plus risquées que les titrisations directes.