

# INSTRUMENTS FINANCIERS

## Les obligations et titres de créances

Pour profiter d'une baisse des taux d'intérêts ou diversifier son portefeuille.

Une obligation est un titre de créance représentant la part d'un emprunt émis par l'Etat, une collectivité publique, une entreprise nationale ou une société privée.



### Pourquoi souscrire des obligations ?

**Investir dans des obligations, c'est devenir prêteur et donc créancier de l'émetteur.** En contrepartie, vous recevez généralement un intérêt versé périodiquement : **le coupon**. Le capital (montant nominal) est en principe remboursé à l'échéance.

**Ce sont des placements intéressants dans une perspective de baisse des taux d'intérêts ou pour diversifier son portefeuille :** les obligations n'évoluent pas dans le même sens que les actions, un investisseur en actions peut réduire le risque global de ses investissements en diversifiant son portefeuille avec des obligations.



### L'essentiel

Une obligation classique est caractérisée par :

<b>Un Montant nominal</b>	Aussi appelé « <b>prix d'émission de l'obligation</b> », c'est le montant de l'emprunt divisé par le nombre d'obligations émises.
<b>Un Taux d'intérêt</b>	C'est le rendement de l'obligation. On distingue : <ul style="list-style-type: none"><li>• obligation à <b>taux fixe</b> : le rendement est connu à l'avance ;</li><li>• obligation à <b>taux variable ou révisable</b> : le montant du coupon varie en fonction d'un indicateur de taux,</li><li>• obligation <b>indexée</b> : le taux d'intérêt varie en fonction d'un sous-jacent (l'inflation, ou encore le pétrole par exemple)</li></ul>
<b>Une périodicité de versement des intérêts</b>	A la fin de chaque période (année, semestre, trimestre), le souscripteur touche les intérêts appliqués au nominal de l'obligation ( <b>le coupon</b> ). A noter : les intérêts des obligations à <b>coupon zéro</b> sont versés en totalité à l'échéance de l'emprunt après avoir été capitalisés sur toute la période.
<b>Une date d'échéance ou maturité</b>	C'est la date à laquelle le capital (montant nominal) est en principe remboursé

Vous pouvez souscrire des obligations :

- **lors de leur émission** (marché primaire),
- **directement en bourse** (marché secondaire), une fois l'obligation émise.

Dans les deux cas, les obligations sont déposées sur un compte-titres ordinaire. **Elles ne sont pas éligibles au PEA.**

Les obligations sont cotées en pourcentage de leur valeur nominale. **Leur cours évolue en fonction de la qualité de l'émetteur, des volumes échangés et surtout, du niveau des taux d'intérêt.** La valeur d'une obligation varie en sens inverse des taux d'intérêt du marché, de façon plus ou moins forte (« sensibilité »).

En cas de hausse des taux, le prix de l'obligation à taux fixe baisse : de nouvelles opportunités d'investissement sont possibles à des taux plus avantageux. Alors la valeur de l'obligation va baisser jusqu'à ce que le taux de rendement offert égalise celui des nouvelles émissions, pour une même durée et un même niveau de risque.

### Quels sont les frais d'un investissement en obligation ?

Les achats en bourse supportent des frais de transaction, ce qui n'est en général pas le cas des souscriptions à l'émission. Dans les deux cas, des droits de garde sont généralement appliqués aux titres détenus. Pour connaître les frais appliqués, consultez les Conditions Tarifaires en vigueur.

### Quels sont les avantages et les inconvénients des obligations ?

Avantages	Risques
<p><b>Des revenus prévisibles et réguliers :</b> A la différence de l'actionnaire, en tant que créancier, vous recevez les intérêts de votre placement quels que soient les résultats de l'émetteur. C'est le « détachement du coupon ».</p> <p><b>Le droit de céder vos obligations :</b> Vous pouvez décider de sortir avant le terme de l'emprunt en revendant tout ou partie de vos titres. Vous pouvez en retirer un profit (plus-value) si vous vendez vos obligations à un prix plus élevé que leur prix d'acquisition. Dans le cas contraire vous subissez une perte (moins-value).</p> <p><b>Le remboursement de votre capital à l'échéance :</b> A l'échéance, vous recevez une somme égale à celle investie au départ (coupon mis à part), sauf défaut de l'émetteur. Dans certain cas, vous pouvez recevoir un remboursement supérieur à la somme initialement prêtée : la différence est la "prime d'émission" et/ou la "prime de remboursement".</p>	<p>Moins volatile qu'une action, l'obligation comporte néanmoins certains risques.</p> <p><b>Le risque de taux :</b> Le capital n'est pas garanti en cours de vie : la revente d'une obligation avant l'échéance peut entraîner une perte en capital.</p> <p><b>Le risque de liquidité :</b> L'investisseur qui souhaite revendre son obligation avant l'échéance peut rencontrer des difficultés à trouver un acquéreur. Le marché obligataire est relativement peu liquide (moins d'échanges que sur le marché actions).</p> <p><b>Le risque de défaut de l'émetteur :</b> Si l'émetteur fait faillite, le porteur peut perdre une partie voire la totalité du capital investi. Néanmoins, il est prioritaire sur l'actionnaire. Pour vérifier la qualité de l'émetteur, l'investisseur peut se référer aux notations des agences spécialisées.</p>

**En général, plus le taux d'intérêt à l'émission de l'obligation est élevé, plus le risque est important.** Un emprunteur A dont la santé financière est perçue comme moins bonne qu'un emprunteur B devra proposer un taux d'intérêt plus élevé pour attirer les investisseurs et rémunérer le risque pris.



### Cas pratique :

**Le nominal de l'obligation de la société X est de 500 €. Le coupon est à 3 % annuel.**

→ Vous percevez donc chaque année 3 % de 500 € = **15 €**.

**L'obligation est actuellement cotée à 99 % :**

→ Cela correspond à 99 % de 500 € (la valeur nominale) = **495 €**

→ **La décote de l'obligation n'impacte pas le coupon** : vous continuez de percevoir 15 € par an.