

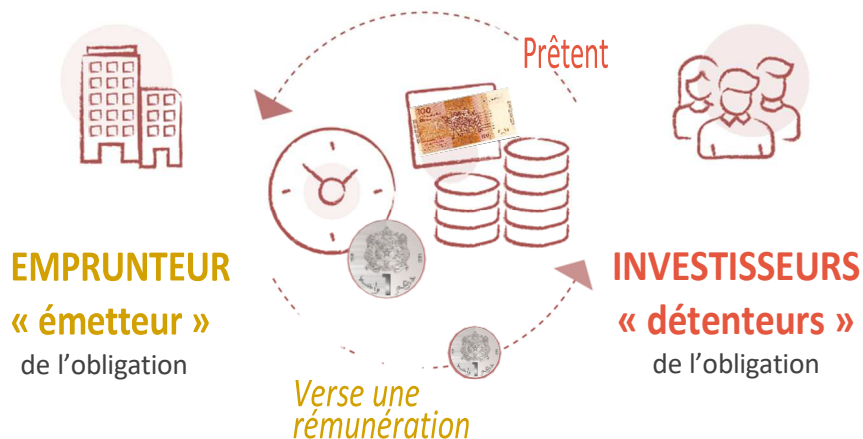
Une obligation, c'est quoi ?



تدبير الوفاء
Wafa Gestion

Principes de base

Une obligation est **une part d'un emprunt** émis sur les marchés financiers.



En **contrepartie de l'argent prêté**, l'investisseur perçoit **une rémunération régulière**, pour **une durée déterminée**.

Financement

En achetant des obligations, les investisseurs participent au **financement des dépenses de l'émetteur**.



L'émetteur peut être, par exemple :
PUBLIC : État
PRIVÉ : Entreprise

Comment ça marche ?

Les versements aux détenteurs au cours de la vie de l'obligation s'appellent les « **coupons** » - c'est le **taux d'intérêt** de l'obligation.



Types de rémunération



Taux Fixes

Coupons **Inchangés**



Taux Variables

Coupons suivant l'évolution d'un **taux du marché** (ex. *taux interbancaire*) auquel s'ajoute un **taux fixe**

Durée

La durée de vie « **maturité** » de l'obligation peut varier de quelques mois à 30 ans et plus

Investissement



Maturité

Mais le détenteur est **libre de revendre** l'obligation à **tout moment**

Evolution du prix

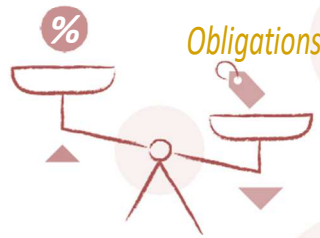
En cours de vie, une obligation est cotée sur les marchés financiers.



Son **prix peut évoluer** à la hausse comme à la baisse, en fonction des **conditions de marché**.

Ex.

Taux d'intérêt



... et **inversement**.

Quand les **taux d'intérêt montent** le prix des obligations déjà émises **baisse...**



Principaux risques

1 RISQUE DE TAUX Dans un contexte de marché où les **taux d'intérêt montent** :

Les **nouvelles obligations** proposent des **rémunérations plus élevées** que les **obligations déjà émises**



Ainsi, le prix des obligations déjà émises **baisse**.



En cas de vente **avant le terme**, l'investisseur **revend à perte**.

2 RISQUE DE CRÉDIT

Exceptionnellement, l'émetteur fait faillite



Au terme, il **ne rembourse pas l'emprunt** aux investisseurs.

Cela s'appelle le **RISQUE DE DÉFAUT**



Risque

Si le **risque de défaut de l'émetteur augmente**

Le prix de ces obligations en cours de vie **baisse**



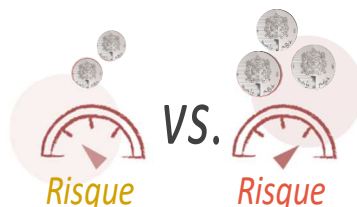
Revente

En cas de vente **avant le terme**, l'investisseur **revend à perte**.

Qualités

Le risque de crédit est lié à la **qualité de l'émetteur**

Les obligations sont dites **Investment grade** quand les émetteurs sont de **bonne qualité...**



... et **High Yield** lorsque les émetteurs sont **plus risqués**

En contrepartie, ils proposent des **coupons plus élevés**.