



FSMA



AUTORITÉ
DES
SERVICES
ET MARCHÉS
FINANCIERS



L'essentiel des produits financiers et le profil investisseur

S. Gubel, D. Smet

Le 15 novembre 2023

Table des matières

- Testez vos connaissances : quiz
- Les marchés financiers
- Les actions, obligations, fonds et trackers
- La protection des consommateurs et MiFID
- Jeu de rôle sur le profil investisseur



Testez vos connaissances : quiz



Test de connaissance financière



Bienvenue au test de connaissances financières. Répondez aux questions suivantes et faites le point sur vos connaissances financières.

Lancez



Lorsque vous investissez, vous pouvez réduire votre risque en investissant dans plusieurs produits de placement plutôt que dans un seul.

C'est exact

C'est faux

Je ne sais pas

**Les marchés d'actions sont plus volatils
que les marchés obligataires.**

Mais qu'entendons-nous par volatilité ?



Un mouvement baissier brusque et très important

Le mouvement du marché vers le haut ou vers le bas

La tendance d'un marché à s'envoler lorsqu'il y a de
bonnes nouvelles

La société Euronext, qui gère l'ensemble des bourses de Bruxelles, Amsterdam, Paris, Oslo, Lisbonne, Milan et Dublin est elle-même cotée sur Euronext ?



C'est une blague.

Parfaitement. Pourquoi pas, d'ailleurs ?

Ce ne serait pas réglementaire.



Il y a pas mal de méthodes pour évaluer les performances d'un fonds de placement. Mais pour faire un choix bien informé, le mieux c'est de regarder les performances du passé ?

Les performances du passé ne constituent aucune garantie pour les performances du futur.

Il y a d'autres méthodes pour évaluer les performances d'un fonds.

Si on a déjà beaucoup gagné, il est probable que l'on gagnera encore dans l'avenir.

Une obligation « zéro coupon » est ...



... une obligation qui ne paie pas d'intérêts durant toute la durée. Les intérêts sont payés à l'échéance finale.

... une obligation qui rapporte un intérêt de 0%. Durant la période de taux zéro, c'était une manière de « garer » ses liquidités en attendant que les taux remontaient.

La réglementation MiFID a pour objectif ...



... d'uniformiser les marchés financiers.

... de protéger le consommateur de certains produits financiers.



Le monde financier est truffé d'abréviations. Parmi celles listées ci-dessous, laquelle n'appartient pas au secteur financier ?

FMCG

OPA

KID

La fille du président de votre club de pétanque a fait 60 % de rendement en six mois avec des cryptomonnaies.

Quelle est la bonne réaction ?



Je lui demande comment investir dans ce crypto truc. 60% de rendement, ça n'arrive pas tous les jours.

Rien. 60% de rendement en six mois, c'est trop beau pour être vrai.

Les cryptomonnaies sont au 21^e siècle ce que le pétrole était au 20^e siècle. J'en parle à mon banquier.

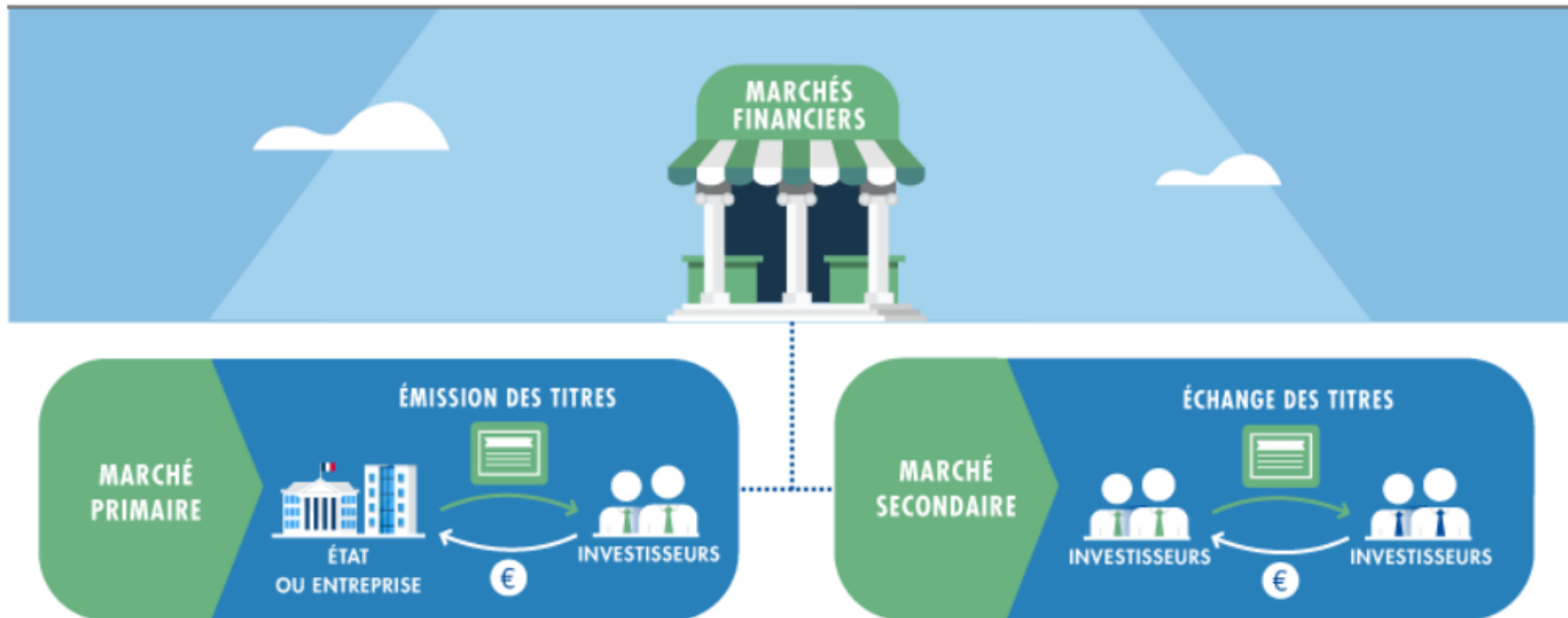


Les acteurs des marchés financiers



Les acteurs des marchés financiers

ILLUSTRATION DU RÔLE DES MARCHÉS FINANCIERS



Source : lafinancepourtous.com



Les acteurs

Les investisseurs

- Les particuliers
- Les entreprises
- Les investisseurs institutionnels (banques, compagnies d'assurance ...)

Les acteurs

Les émetteurs

- Les entreprises (moyens de financement)
 - Capitaux propres (émission d'actions, introduction)
 - Emprunts (obligations)
- L'Etat
- Les institutions financières

Les acteurs

Les intermédiaires :

- Les entreprises de marché, comme Euronext
- Les courtiers
- Les compensateurs
- Le dépositaire central

Les acteurs

L' autorité de marché en Belgique

- **La FSMA** a le statut d'organisme public autonome. Elle a été instituée par la loi et elle exerce de manière indépendante les missions d'intérêt général qui lui ont été confiées par le législateur.
- **La FSMA** exerce, aux côtés de la Banque Nationale de Belgique (BNB), le contrôle du secteur financier belge.
- **La FSMA** assure notamment :
 - le contrôle de l'information financière diffusée par les sociétés cotées en bourse
 - la surveillance des marchés financiers

Les types de marchés

Les types de marché

- **Marché primaire**

- Il organise la rencontre entre les entreprises et les détenteurs de capitaux

- **Marché secondaire**

- Marché sur lequel tous les intervenants s'échangent les titres

Les types de marché : quiz

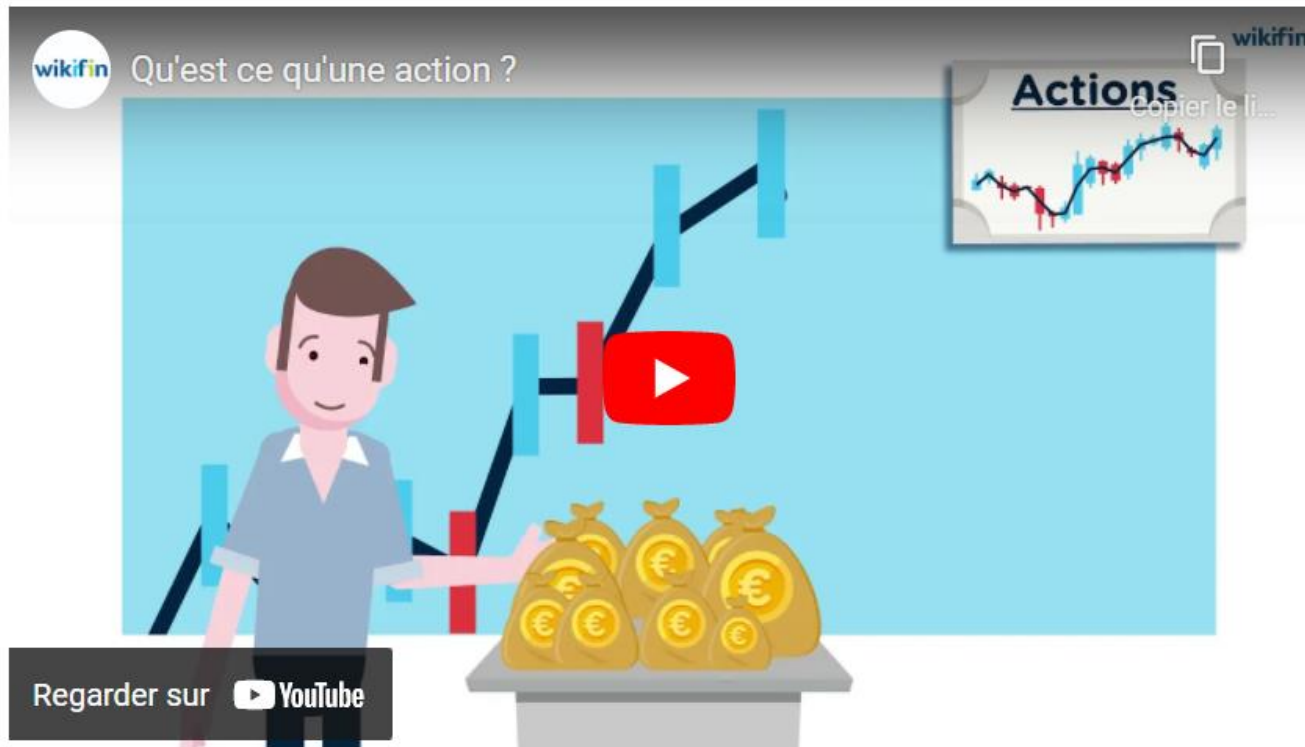
| Quel marché suis-je ? | Type de marché |
|--|--------------------------|
| Une société cotée finance une nouvelle usine avec une augmentation de capital. | Marché primaire |
| Les titres émis s'y échangent entre investisseurs. | Marché secondaire |
| Le cours des obligations ou des actions y sont déterminés. | Marché secondaire |



Actions, obligations, fonds de placement, trackers



Vidéo animée : qu'est-ce qu'une action ?



<https://www.youtube.com/watch?v=MeZXvVsTB7k>

Action

- L'entreprise qui émet les actions porte la dénomination **d'émetteur** ; elle fait directement appel aux investisseurs en émettant des actions et ainsi développer de nouveaux projets grâce aux détenteurs des actions.
- **L'actionnaire** est l'investisseur qui achète une action et devient copropriétaire de la société.
 - Il est prêt à prendre des **risques**
 - Il participe aux **bénéfices** de l'entreprise mais aussi aux pertes
 - Il a droit à :
 - une partie des bénéfices éventuellement distribués chaque année (le **dividende**)
 - à un droit de vote lors de l'assemblée générale
 - à une partie du patrimoine si l'entreprise cesse d'exister
 - des informations sur l'entreprise

Action

- Les actions **cotées** s'achètent et se vendent en Bourse.
- Les actions **non cotées** ne s'échangent pas en Bourse. Elles n'ont pas de cotation mais leur prix évolue également. Il s'agit souvent d'entreprise d'un membre de la famille, d'une relation, de petites entreprises.

Action

Bénéfice potentiel

- Gain d'argent si vous vendez vos actions à un cours supérieur à leur cours d'achat
- Participation aux bénéfices de l'entreprise par le biais du dividende

Risque potentiel

- Perte d'argent si vous devez vendre vos actions à un cours inférieur à leur cours d'achat ; ou si l'entreprise fait faillite.
- Aucun revenu s'il n'y pas de distribution de dividende

Vidéo animée : obligation, coupon, agence de notation



https://www.youtube.com/watch?v=tUOwH5EiITk&feature=emb_imp_woyt

Obligation

- Il y a plusieurs sortes d'obligations comme les obligations **d'entreprise** et les obligations **d'état**.
- L'entreprise ou l'État qui émet l'obligation porte le nom **d'émetteur**.
- Les obligations peuvent avoir un **rating**. Cette notation de crédit donne une indication sur la solvabilité de l'émetteur.

Obligation

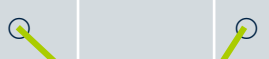



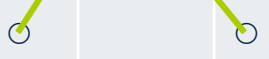
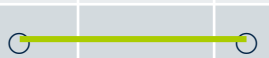
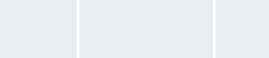
Bénéfice potentiel

- Le rendement dépend du prix auquel l'obligation est achetée et du taux d'intérêt.

Risque

- Inférieur au risque lié aux actions car :
 - L'investisseur récupère la totalité de l'argent investi à une échéance connue au moment de l'achat.
 - L'intérêt payé annuellement est constant.
 - Le rendement attendu jusqu'à l'échéance est moins incertain que pour une action.
 - Perte de capital si l'émetteur fait faillite

Obligation

| | | |
|--------------------|---|--|
| La valeur nominale |  | Il s'agit de la partie qui émet l'obligation. Il peut s'agir d'une entreprise ou d'un pouvoir public |
| Le coupon |  | Lorsque l'obligation a une durée fixe (c'est généralement le cas), c'est la date à laquelle le pouvoir public ou l'entreprise doit vous rembourser |
| L'échéance |  | Valeur qui est attribuée à une obligation lorsqu'elle est émise pour la première fois. Cette valeur ne correspond pas toujours à la somme que vous devez effectivement payer pour acheter l'obligation si vous l'achetez sur le marché secondaire. |
| L'émetteur |  | Intérêt que l'entreprise ou le pouvoir public vous paie en échange de l'argent que vous lui prêtez. La plupart des obligations ont un taux d'intérêt fixe. Le plus souvent, cet intérêt est payé annuellement. |
| Le prix d'émission |  | Prix que vous devez payer pour acquérir l'obligation lorsque vous l'achetez sur le marché primaire |
| La cotation |  | Les investisseurs peuvent se référer à ce type de notation pour juger de la solidité financière de l'entreprise ou de l'État dans laquelle/lequel ils veulent investir que ce soit par le biais d'une action ou d'une obligation. Les 3 entreprises les plus connues qui publient de telles notations sont Standard & Poor's, Moody's et Fitch. |
| La notation |  | Le cours boursier d'une obligation s'exprime toujours en pourcentage de la valeur nominale. Lorsqu'une obligation d'une valeur nominale de 2 000 euros est cotée à 104 %, cela signifie que vous devez déboursier 2 080 euros pour l'acheter. Une obligation cotée au-dessus de 100 % est cotée 'au-dessus du pair', et une obligation cotée en dessous de 100 % est cotée 'en dessous du pair'. |

Investir : les agences de notations

Les barèmes des agences de notation

| STANDARD & POORS | | MOODY'S | | FITCH RATINGS | | Sécurité optimale |
|------------------|-------------|------------|-------------|---------------|-------------|---|
| LONG TERME | COURT TERME | LONG TERME | COURT TERME | LONG TERME | COURT TERME | |
| AAA | A-1+ | AAA | P-1 | AAA | F1+ | |
| AA+ | | AA1 | | AA+ | | De bonne qualité à qualité moyenne inférieure |
| AA | | AA2 ? | | AA | | |
| AA- | | AA3 | | AA- | | |
| A+ | A-1 | A1 | | A+ | F1 | |
| A | | A2 | | A | | |
| A- | A-2 | A3 | P-2 | A- | F2 | |
| BBB+ | | BAA1 | | BBB+ | | |
| BBB | A-3 | BAA2 | P-3 | BBB | F3 | |
| BBB- | | BAA3 | | BBB- | | |
| BB+ | B | BA1 | NOT PRIME | BB+ | B | Spéculatif |
| BB | | BA2 | | BB | | |
| BB- | | BA3 | | BB- | | |
| B+ | | B1 | | B+ | | |
| B | | B2 | | B | | |
| B- | | B3 | | B- | | |
| CCC+ | C | CAA | | | | Extrêmement spéculatif |
| CCC | | CA | | CCC | C | |
| CCC- | | C | | | | |
| SD | / | / | | DDD | | En défaut |
| D | | / | | DD | / | |
| | | / | | D | | |

Exercice de comparaison : actions et obligations

| | Actions | Obligations |
|--|---------|-------------|
| Part de capital ou de propriété dans l'entreprise | X | |
| Titre de créance | | X |
| Durée qui peut être fixe | | X |
| Pas d'échéance | X | |
| Versement d'un intérêt annuel (appelé « coupon ») | | X |
| Versement éventuel d'un dividende | X | |
| Le moins risqué | | X |
| Le plus risqué | X | |
| L'émetteur peut être une entreprise ou un pouvoir public | | X |
| L'émetteur est un État | | X |

Vidéo animée : qu'est-ce qu'un fonds de placement ?



<https://www.youtube.com/watch?v=rmEVCZZ9oh8>

Fonds de placement

- **Types de fonds**

- Fonds d'actions
- Fonds d'obligations
- Fonds mixtes
- Fonds de capitalisation/distribution

- **Valeur nette d'inventaire**

- La valeur nette d'inventaire est le prix auquel se négocie une part d'un fonds de placement, sans tenir compte des frais et taxes
- Comment la fixer ?
 - On prend la valeur de **tous les actifs** dans lesquels le fonds est investi (actions, obligations, liquidités, ...)
 - On rajoute **les intérêts** et **dividendes** acquis.
 - On déduit les **frais** (par ex. frais de gestion et d'administration)
 - On divise enfin cette valeur par le nombre de parts du fonds

Fonds de placement

Bénéfice potentiel

- Gain d'argent si vous vendez vos parts à un cours supérieur à leur cours d'achat
- Le rendement dépend de l'évolution des cours des produits dans le fonds
- Répartition des risques sur de nombreuses entreprises, secteurs, régions différentes (diversification)

Risque

- Les risques dépendent des produits dont sont constitués les fonds.

Trackers

- Un tracker est :
 - Un instrument de placement dont l'objectif est de reproduire la performance d'un indice boursier, d'un panier d'actions, d'obligations ou de devises ou une matière première par exemple.
 - Il donne accès via une seule transaction à un portefeuille étendu.
 - Il est coté en bourse.

Trackers

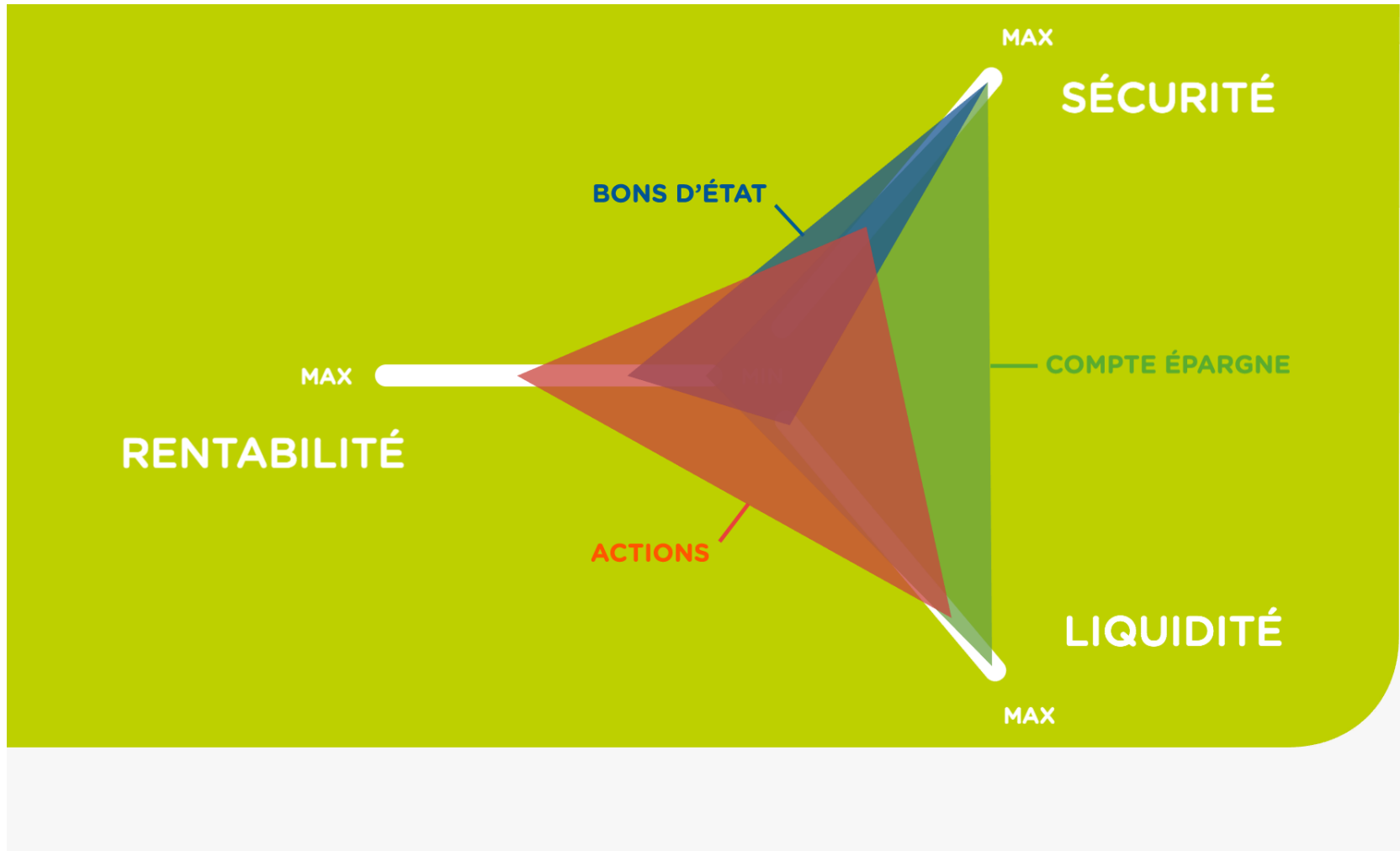
- **Avantages**

- Frais de gestion peu élevé.
- Prix clair (côté en bourse)
- Diversification

- **Désavantages**

- Pas de protection de capital
- Risques potentiellement élevés (matières premières)

Actions, obligations, fonds, ...



C'est quoi investir de manière durable ?

- Avec **l'investissement durable**, l'investisseur prend en compte :
 - Les aspects financiers : rendement & risque.
 - Les performances de l'entreprise : environnement (**E**), droits de l'homme (**S**) et gouvernance d'entreprise (**G**).

Investir : le précompte mobilier

- Le précompte mobilier s'élève à 30 % sur la plupart des intérêts et des dividendes.
- La banque ou la société qui paie les intérêts ou les dividendes verse elle-même le précompte mobilier au fisc. Le précompte est prélevé à la source de l'opération. On dit qu'il est libératoire.
- L'investisseur perçoit les montants nets.

Intérêts nets = intérêts bruts – précompte mobilier



La protection de l'investisseur : MiFID



MiFID

Quoi?

La Directive MiFID (**M**arkets in **F**inancial **I**nstruments **D**irective) est une directive européenne qui régit les produits et les services d'investissement.

Quels objectifs?

- **Protéger** les investisseurs et l'intégrité des marchés financiers.
- **Promouvoir** l'équité, la transparence, l'efficacité et l'intégration des marchés financiers.
- **Poursuivre** l'harmonisation des marchés boursiers et financiers européens.

MiFID II

Quels produits ?

La directive MiFID II s'applique aux produits, comme les actions, les obligations, les parts de sicav,...



MiFID II

Pour qui ?

La directive MiFID II impose aux entreprises qui vous fournissent des services d'investissement :

- Agir d'une manière honnête, équitable et professionnelle, qui serve au **mieux vos intérêts**
- Vous fournir des **informations** adéquates, complètes, correctes, claires et non trompeuses. Ces informations vous aideront à prendre des décisions d'investissement en connaissance de cause
- Tenir compte de **votre situation individuelle**. Vos investissements doivent correspondre à votre **profil** et répondre à vos **besoins**.

MiFID II

Nouveauté

Dorénavant, la directive MiFID II tient compte, si vous le souhaitez, de **vos préférences en matière de durabilité** et ce, sur base de questions spécifiques dans votre **profil d'investisseur**.

- Explication sur les préférences en matières de durabilité
- Évaluation des préférences en matière de durabilité

MiFID II

- Voulez-vous que l'offre de produits d'investissement tienne compte du possible impact négatif de l'investissement sur l'être humain, l'environnement ou la société ?
- Désirez-vous que l'offre de la banque, de l'assureur ou de l'intermédiaire inclue des investissements durables ?
- Souhaitez-vous que la banque, l'assureur ou l'intermédiaire vous propose des investissements repris dans la taxonomie européenne càd des investissements dans des activités économiques considérées comme « vertes » par la Commission européenne ?



KID (Key Information Document)

- **Document** qui doit être établi par l'initiateur du produit financier conformément à la réglementation européenne PRIIPS (**P**ackaged **R**etail and **I**nsurance-based **I**ntestment **P**roducts)
- Il contient les **informations essentielles** sur un produit financier.
- L'objectif d'un tel document est d'aider les investisseurs à prendre une **décision éclairée** et de faciliter la **comparaison** entre les produits.
- Il fonctionne sur base de scénarios de **performance future**
- Il n'est pas obligatoire pour les investissements directs en actions ou en obligations

Le profil investisseur

Profils d'investisseurs : stratégie d'investissement défensive

- **Pour qui ?** Pour toutes les personnes qui souhaitent limiter les risques.
- **Avantages ?** Sécurité élevée, stabilité en principe plus importante de la valeur des investissements réalisés, mais rendement potentiel à priori plus faible.
- **Quoi ?** Investissement essentiellement (75/25) en obligations avec une faible proportion d'actions. Aucun investissement à risque élevé.



Profils d'investisseurs : stratégie d'investissement équilibrée

- **Pour qui ?** Pour tous ceux qui sont capables d'accepter un niveau de risque moyen.
- **Avantages ?** Un peu plus de risque, valeur plus fluctuante des investissements réalisés, mais aussi un rendement potentiel à priori plus élevé que dans une stratégie défensive.
- **Quoi ?** Un mélange équilibré (50/50) entre des produits financiers à faible risque, et ceux à plus haut risque.



Profils d'investisseurs : stratégie d'investissement dynamique



- **Pour qui ?** Pour tous ceux qui sont capables d'accepter un niveau de risque élevé, en ce compris de perdre une partie de leur épargne.
- **Avantages ?** Un risque plus élevé assorti d'un rendement à priori plus élevé.
- **Quoi ?** Une combinaison d'investissements impliquant une proportion peu élevée d'obligations (25/75) avec une proportion de produits financiers plus risqués.

Exercise

Exercice sur les produits financiers et le profil investisseur

- En petits groupes, lecture de l'énoncé (1 profil par groupe)
- Établir le profil d'investisseur sur base des réponses
- Analyse des fiches produits
- Répondre aux questions sur base des différentes fiches produits en fonction du profil investisseur
- Feed-back ensemble

Wikifin School

- Matériel pédagogique
 - Fiches pédagogiques :
 - [Epargne, pouvoir d'achat et inflation](#)
 - [Tout savoir sur les investissements](#)
 - Wikifin.be :
 - [Investissements et banques éthiques/durables](#)
 - [Épargner-et-investir](#)
 - [Les marchés financiers](#)
 - Vidéo:
 - [Questions d'argent : Investir, est-ce quelque chose pour toi ?](#)



**Merci de votre
attention**

