

Missions

- Agrément et contrôle des établissements bancaires et des organisation d'assurance
- Préservation de la stabilité financière et à la protection des clients des banques des assurés et bénéficiaires des contrats d'assurance

Le CCLR (Comité consultatif de la législation et de la régulation financière)

Ce comité est en charge, à titre consultatif, de la législation et de la réglementation relative aux intermédiaires

Par exemple, il propose les ratios prudentiels et les fonds propres minimaux à respecter

CHAPITRE 8: LES INDICES BOURSIERS

INTRODUCTION

Un indice boursier représente l'évolution de la valeur d'un échantillon d'actifs cotées (indices d'actions, d'obligations, matières premières)

Un indice boursier n'est pas un actif financier

Fonctions

- Refléter la performance d'un marché
- Servir d'étalon de mesure de l'efficacité de la gestion d'un fonds de valeurs mobilières
- Servir de sous jacents pour les produits dérivés
- Servir de référence à certaines mesures réglementaires

Les indices boursiers sont des **indices de prix** (moyenne de cours boursiers) qui se définissent par trois caractéristiques

- L'échantillon est un ensemble de valeurs choisi pour être représentatif d'un secteur, d'une région
- La méthodologie de calcul concernant le poids des titres au sein de l'indice
- La date de référence et l'indexation (base 1000) le 31/12/87 pour le CAC 40

SECTION 1 : LA MÉTHODOLOGIE DU CALCUL

Méthode d'estimation

Le niveau d'un indice boursier correspond au rapport entre une valeur à la date t et une valeur initiale à la date d'origine de l'indice ajusté d'un coefficient correcteur

Ce coefficient permet d'obtenir une continuité de l'indice à l'occasion d'éventuelles opérations sur titres ou d'une modification de l'indexation

La pondération des cours des valeurs peut être réalisée de différentes manières :

- La pondération par les prix
- L'équipondération
- La pondération par la capitalisation
- La pondération par le flottant



La pondération par les prix

Un indice pondéré par les prix est obtenu en calculant la moyenne arithmétique des cours des actions qui composent l'action

$$I_t = I_0 * \frac{\sum_{j=1}^N P_{j,t}}{K_1 * \sum_{j=1}^N P_{j,0}}$$

K_1 (ou k_t) = coefficient correcteur

N = nombre d'action

$P_{j,0}$ = prix de l'action j à la date 0

$P_{j,t}$ = prix de l'action j à la date t

I_0 = le niveau initial de l'indice

C'est une méthodologie de calcul bien pourrie selon le prof :DDDD

L'équipondération

Cette technique a pour objet de refléter l'évolution d'un portefeuille qui serait composé en permanence de titres pour des montants égaux

Chaque valeur de l'échantillon constituant l'indice a un poids unique

Trop cher

Pondération par la capitalisation boursière

Il s'agissait de la principale méthodologie retenue par les organismes de diffusion pour calculer un indice boursier

On prend en compte l'importance de poids de la société dans l'économie

$$I_t = I_0 * \frac{\sum_{j=1}^N Q_{j,t} * P_{j,t}}{K_1 * CB_0}$$

CB_0 = capitalisation boursière à la date zéro

Pondération par le flottant

La pondération par la capitalisation boursière totale à peu à peu cède la place à la capitalisation flottante

$$I_t = I_0 * \frac{\sum_{j=1}^N F_{j,t} * P_{j,t}}{K_t * FLOT_t0}$$

$F_{j,t}$ = nombre de titres j réellement en circulation à la date t

Remarque : le flottant est égal à la totalité des actions inscrites à la cote à l'exception des blocs « stables » :

- L'autocontrôle
- Les actions détenues par les fondateurs
- Les participations détenues par l'état
- Les actions liées par un pacte d'actionnaire
- Les blocs structurants
- Les participations analysées comme « stables » il s'agit des participations supérieures à 5% et qui n'ont pas évolué de manière significative à la baisse (-1%° depuis 3 ans)

Pondération plafonnée

Pondération associée à un facteur de « capping »

$$I_t = I_0 * \frac{\sum_{j=1}^N f_{j,t} * F_{j,t} * P_{j,t}}{K_t * FLOT_t0}$$

Exemple 1

	Violet	Indigo	Lilas	Zinzolin
Nb de titres	25 000	50 000	75 000	100 000
Flottant	100%	80%	90%	75%
Flottant	25 000	40 000	67 500	75 000
Cours T0	40	50	30	25

Cours T1	38	52,5	24,5	30
----------	----	------	------	----

VALEUR initiale de l'indice (I_0) = 100

On calcul d'abord le nombre de titres vraiment disponible sur le marche on multiplie le pourcentage de flottant par le nombre d'actions (on le mets dans le tableau)

Violet = 25 000 Indigo = 40 000 Lilas = 67 500 Zinzolin = 75 000

Indice pondéré par les prix

$$I = \frac{38 + 52,5 + 24,5 + 30}{40 + 50 + 30 + 25} * 100 = 100$$

Indice équipondéré

$$I = \frac{15 * 38 + 12 * 52,5 + 20 * 24,5 + 24 * 30}{15 * 40 + 12 * 50 + 20 * 30 + 24 * 25} = 100,40$$

On cherche un multiple commun des cours à la date initiale ici on multiplie par un nombre pour que tous les cours arrivent à 600

???? PPCM = 40*50*30*25 = 1500000

??? Violet = 50*30*25 au cours de 40

Indice pondéré par la capitalisation boursière / capitalisations :

$$I = \frac{25\ 000 * 38 + 50\ 000 * 52,5 + 75\ 000 * 24,5 + 100\ 000 * 30}{25\ 000 * 40 + 50\ 000 * 50 + 75\ 000 * 30 + 100\ 000 * 25} = 101,97$$

Indice pondéré par le flottant :

$$I = \frac{25\ 000 * 38 + 40\ 000 * 52,5 + 67\ 500 * 24,5 + 75\ 000 * 30}{25\ 000 * 40 + 40\ 000 * 50 + 67\ 500 * 30 + 75\ 000 * 25} = 100,78$$

Exemple 2

Indice crustacés

- Capitalisation boursière 1 400 000 000€
- Plafonnement 20 %

Action Ecrevisse

Nombre de titres en circulation 3 000 000

Cours 120€

Poids écrevisse :

$(3\,000\,000 \times 120) / 1\,400\,000\,000$ soit 25,71%
limitation du nombre de titres dans la composition de l'indice Crustacés

Capitalisation non soumise au plafonnement

$1\,400\,000\,000 - 360\,000\,000 = 1\,040\,000\,000$

Capitalisation retenue $1\,040\,000\,000 / 80\%$ soit 1 300 000 000 €

Nombre de titres écrevisse

Capitalisation 1 300 000 000 x 20% soit 260 000 000
nombre de titres $260\,000\,000 / 120$ soit 2 166 667

Facteur de plafonnement

$2\,166\,667 / 3\,000\,000$ soit 72,22%

Remarques : de nouvelles pondérations voient le jour

- Indices fondamentaux :
Meilleure représentativité du marché ?
Meilleur rapport risque/Rentabilité ? (Chapitre 10)

SECTION 2 LES PRINCIPAUX INDICES BOURSIERS

Les indices français

Un nombre d'indices en forte croissance

Pourquoi ?

- Croissance de la gestion indicielle

Les indices parisiens

- CAC 40
- SBF 120
- SBF 80
- CAC Large 60
- CAC MID 60
- CAC SMALL
- CAC MID and SMALL
- CAC all-tradable

Le CAC 40 contient 40 valeurs qui contiennent 40 valeurs importantes de la bourse de Paris

Objectif

- Stimuler la conception des nouveaux dérivés (options, trackers, produits structurés)
- Accroître la visibilité des valeurs petites et moyennes

Le CAC large 60

- CAC 40
- CAC Next 20

Le CAC MID 60

- SBF 120 déduit des valeurs composant le CAC Large 60

Le CAC Small

- Illimité en nombre de constituants

Le CAC All-Tradable (Ex SBF 250)

- Ensemble des valeurs dont le taux de rotation annuel ajusté du flottant est supérieur à 20%

Le CAC PME

- Créé le 5 mars 2014
- Critères d'éligibilité
 - < 5000 salariés
 - CA < 1,5 milliard d'euros ou total actif < 2 milliards
- Plafonnement 7,5%
- Révisions trimestrielles

Les indices mondiaux

Les indices américains

Le dow jones industrial average

- 30 valeurs
- Pondéré par les prix

Le NASDAQ

- NASDAQ composite et NASDAQ 100

LE S&P 500

- Indice large américain
- Sous jacent Produits dérivés

Indices Asie

Le NIKKEI

- 225 valeurs pondérées par les prix

Le TOPIX

- Indice ouvert pondéré par la capitalisation

Le Hang Seng

- 50 composants au 10/03/2015

- Pondéré par le flottant

Les indices européens

Le DJ Stoxx

- Indice large (660) et restreint à 50 valeurs

Le DJ Euro Stoxx

- Indice large (360) et restreint à 50 valeurs

Le FTSE Eurofirst 80

L'Euronext 100

Les indices sectoriels

Les titres sont classés suivant leurs secteurs d'activité respectifs

2 normes prédominent

- Industrie classification benchmark (ICB)
- Global industry classification Standard
- Thomson Reuters business

Industry Classification Benchmark

- Les 10 industries aident les investisseurs à suivre les grandes tendances industrielles
- Les 19 super secteurs donnent la possibilité de cerner les conditions macroéconomiques propices aux investissements et aux transactions de marché

Indices sectoriels de niveau 1

Pétrole et Gaz

Matériaux de base

Industries

Biens de consommation

Santé

services aux consommateurs

télécommunications

Global industry classification standard

10 secteurs

24 groupes d'industries

67 industries

156 sous secteurs industriels